MOODY'S
INVESTORS SERVICE

Банковские системы стран СНГ: взгляд агентства Moody's

Елена Редько, Ассоциированный Вице-Президент, Группа финансовых институтов

5 Ноября 2015 года

Прогноз банковских систем стран СНГ

Страна	Суверенный рейтинг/Прогноз	Банки, имеющие рейтинг Moody's*	Средняя BCA/Депозитный рейтинг в нац. валюте	Прогноз банковской системы
Казахстан	Baa2/стабильный	10	b3/B1	негативный
Азербайджан	Baa3/стабильный	8	b3/B1	негативный
Россия	Ba1/негативный	92	ba3/Ba2	негативный
Армения	Ba3/негативный	4	b1/B1	NA
Беларусь	Caa1/негативный	5	caa1/Caa1	негативный
Украина	Ca/негативный	8	ca/Ca	негативный
Узбекистан	NA	12	b2/B2	стабильный
Таджикистан	NA	1	b3/B3	NA

Примечание: таблица не включает Туркменистан и Кыргызстан, поскольку в настоящее время Moody's не рейтингует банки в этих странах. Грузия не учитывается в составе СНГ с 2009 года.

**** По состоянию на июль 2015 г.***

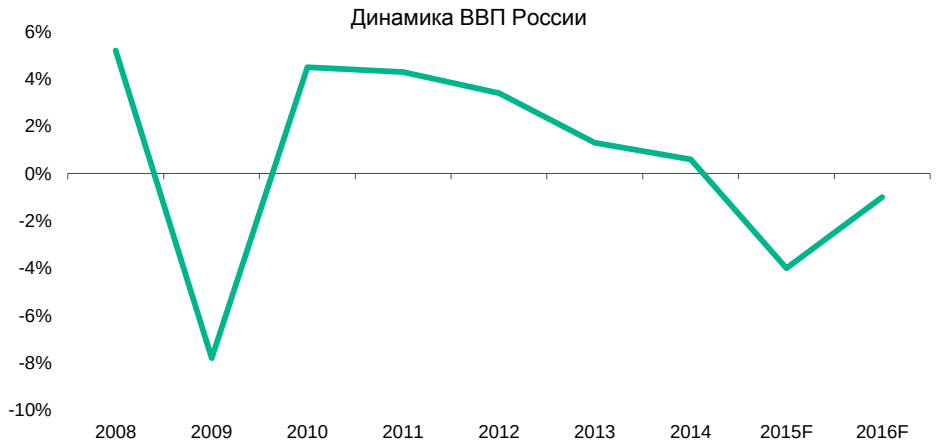
Источник: Moody's Investors Service

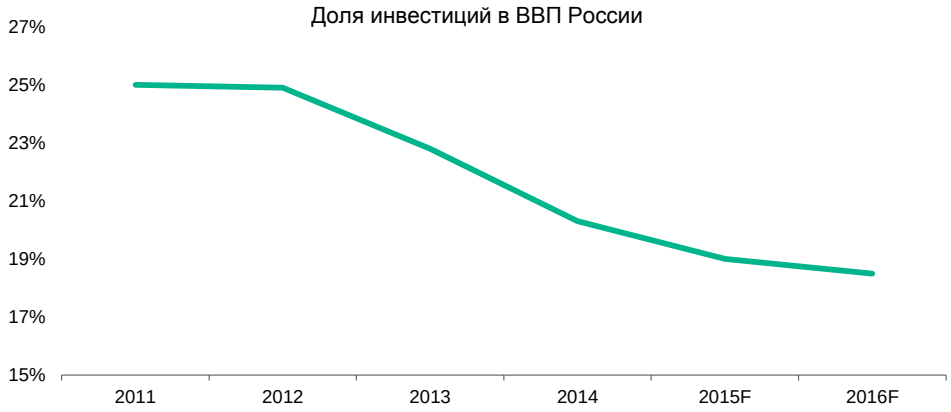
1

Прогноз по банковской системе России – негативный

Прогноз Moody’s по российской экономике предполагает продолжение спада в 2016 году

- **Мы ожидаем уменьшения ВВП на 4% в 2015 г. и на 1% в 2016 г.**
- Рецессия продлится дольше, чем во время кризиса 2008—2009 гг
- Цены на нефть останутся волатильными, но на сравнительно низких уровнях. В сочетании с сохраняющимися санкциями это обусловит нестабильность курса рубля.
- В этих условиях инфляция останется высокой, а потребительские расходы продолжат сокращаться.
- В среднесрочной перспективе на экономику отрицательно влияют слабые инвестиции и плохой деловой климат.

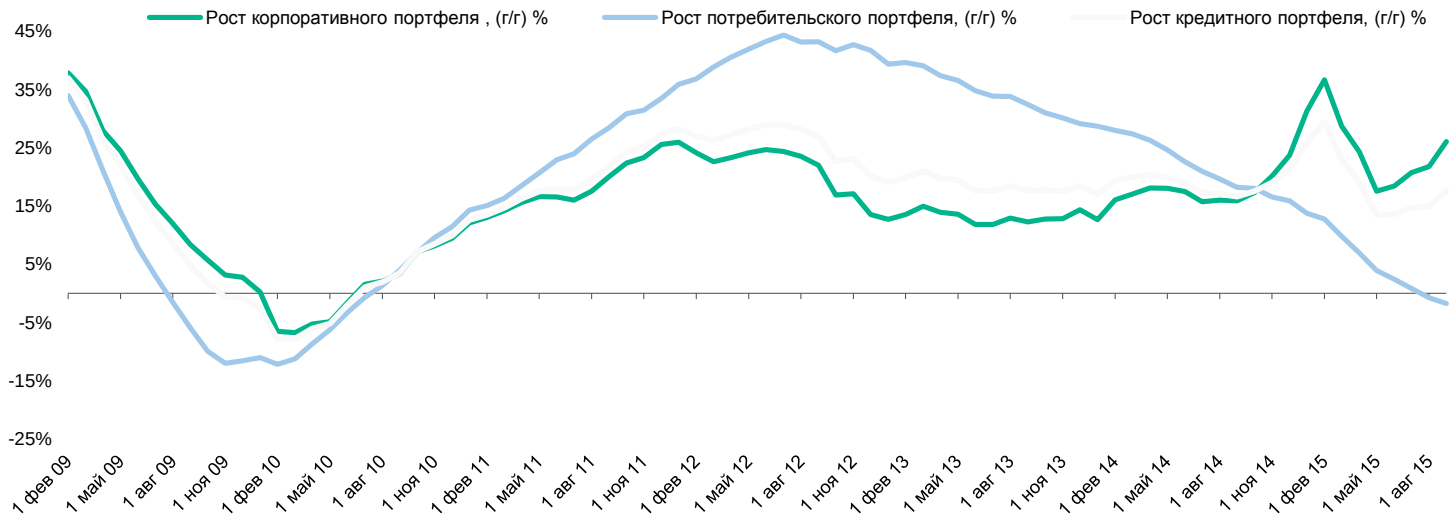




Источник: *Moody’s, Росстат*

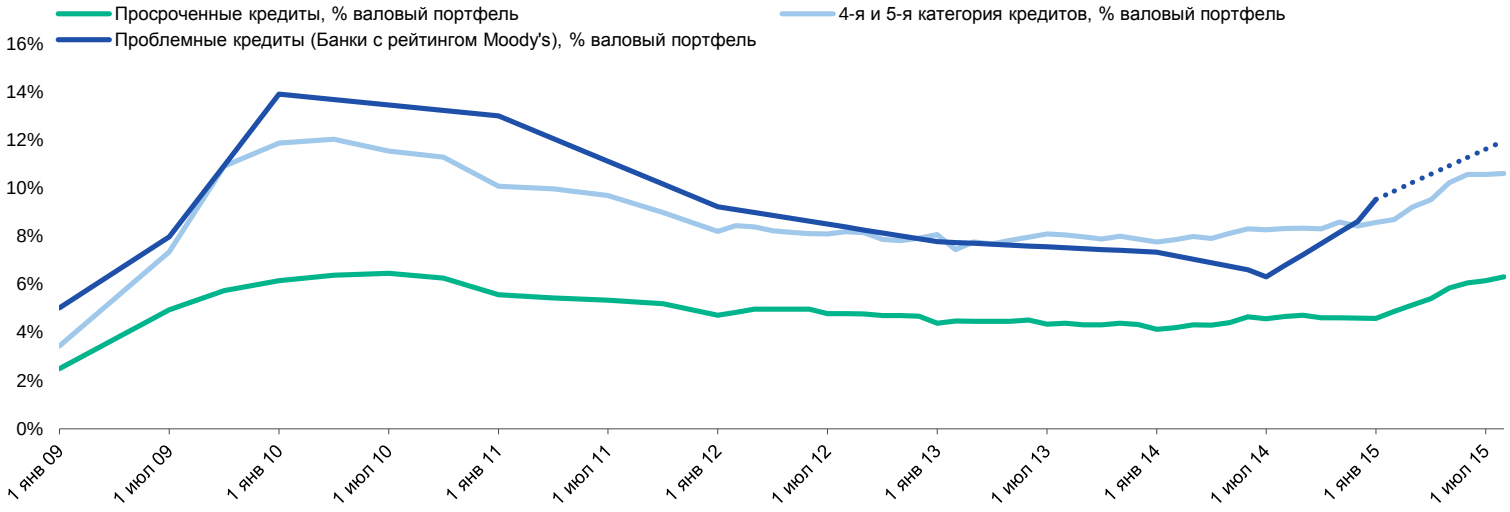
Снижение объемов кредитования

- Moody's ожидает рост кредитного портфеля на 4%-5% выше уровня инфляции в 2016 году;
- Основным драйвером роста кредитного портфеля станут юридические лица.



Источник: Центральный банк РФ

Проблемные кредиты: текущая ситуация и ожидания

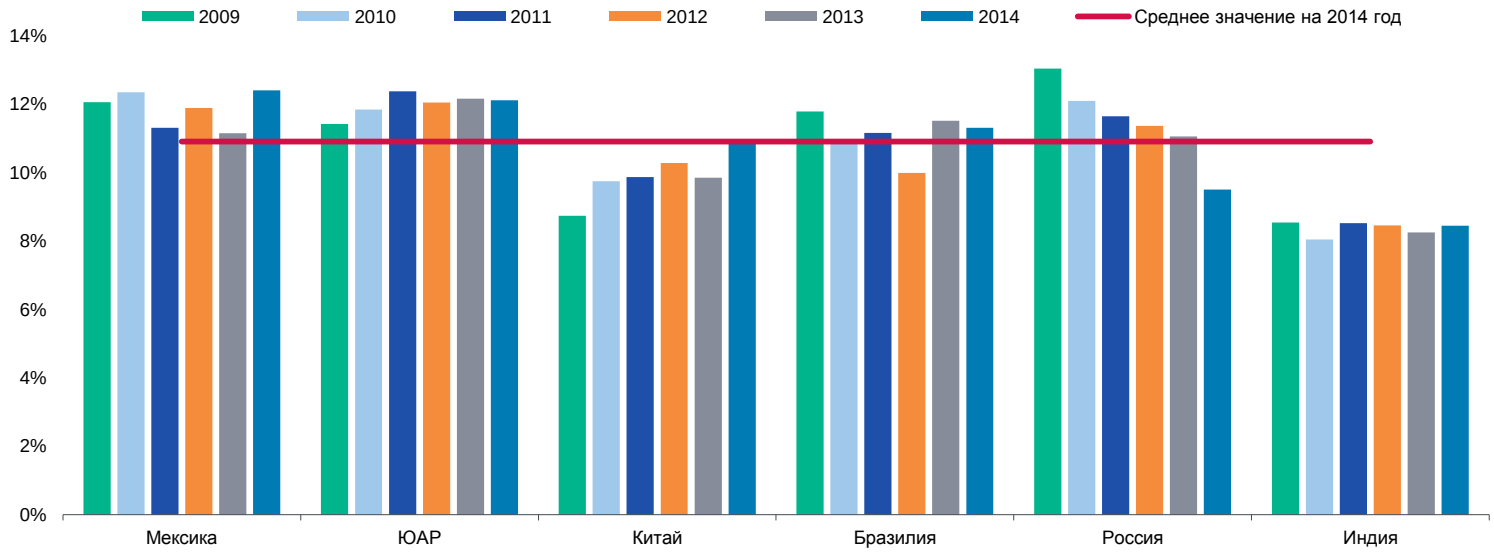


Источник: Центральный банк РФ, Moody's Investors Service

- Индикаторы качества активов демонстрируют одинаковый тренд – рост проблемной задолженности;

- Moody's ожидает рост проблемной задолженности до 13%-14% в течение ближайших 12 месяцев.

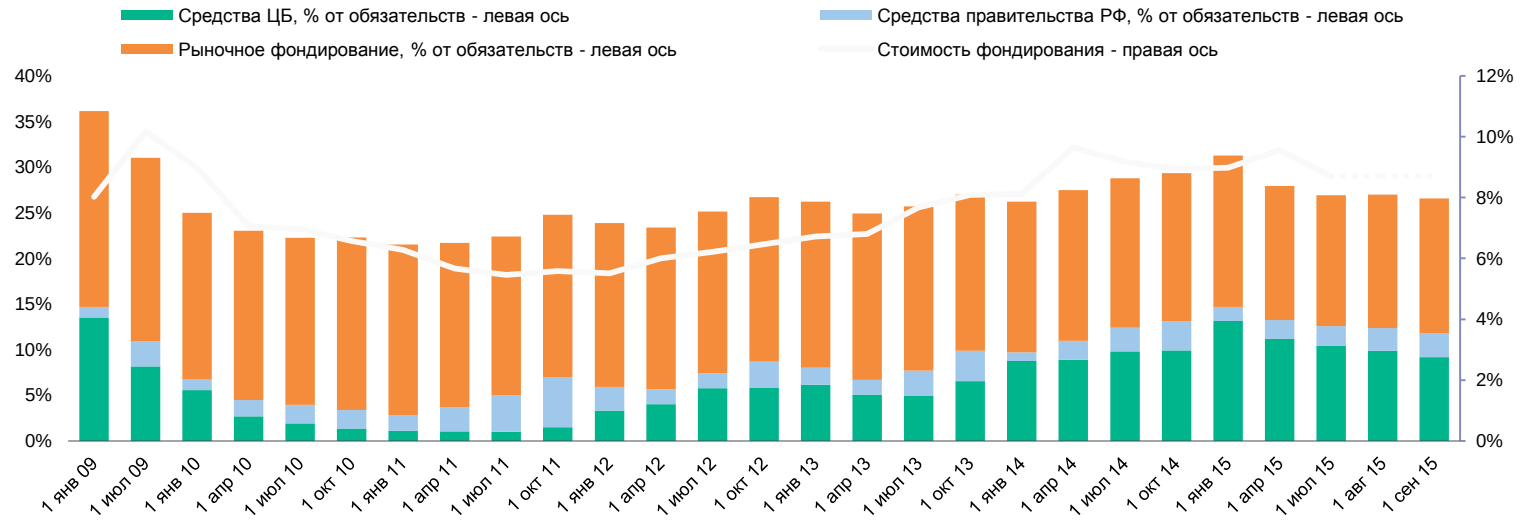
Достаточность капитала банков России снижается на протяжении последних лет



Источник: Moody's Investors Service

» В 2014 году достаточность капитала банков (Tier 1) с рейтингом Moody's в России была существенно ниже, чем в большинстве стран БРИКС.

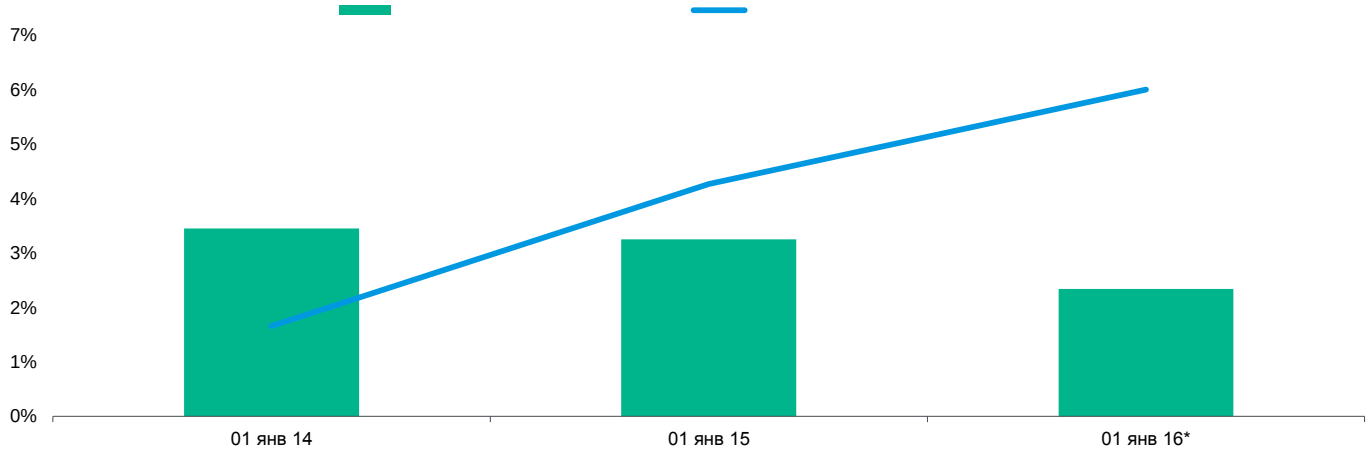
Качественное долгосрочное фондирование остается недоступным



Источник: Центральный банк РФ, Moody's Investors Service

- Отток рыночного фондирования был компенсирован ростом фондирования от ЦБ РФ и правительства;
- Отсутствие долгосрочных и дешевых источников фондирования останется серьезным негативным фактором для банковской системы РФ в среднесрочной перспективе.

Прибыльность банковской системы находится под давлением



Источник: Moody's Investors Service

** Прогноз*

- Прибыль банковской системы до резервов находилась на уровне 3% от средних активов на конец 2014 года;
- Moody's прогнозирует, что банковская система получит прибыль до резервов в 2015 году, но чистая прибыль будет отрицательной из-за возросшей стоимости кредитного риска.

2

Банковские системы стран СНГ испытывают негативное влияние российского кризиса

Основные негативные факторы, оказывающие влияние на экономики стран СНГ

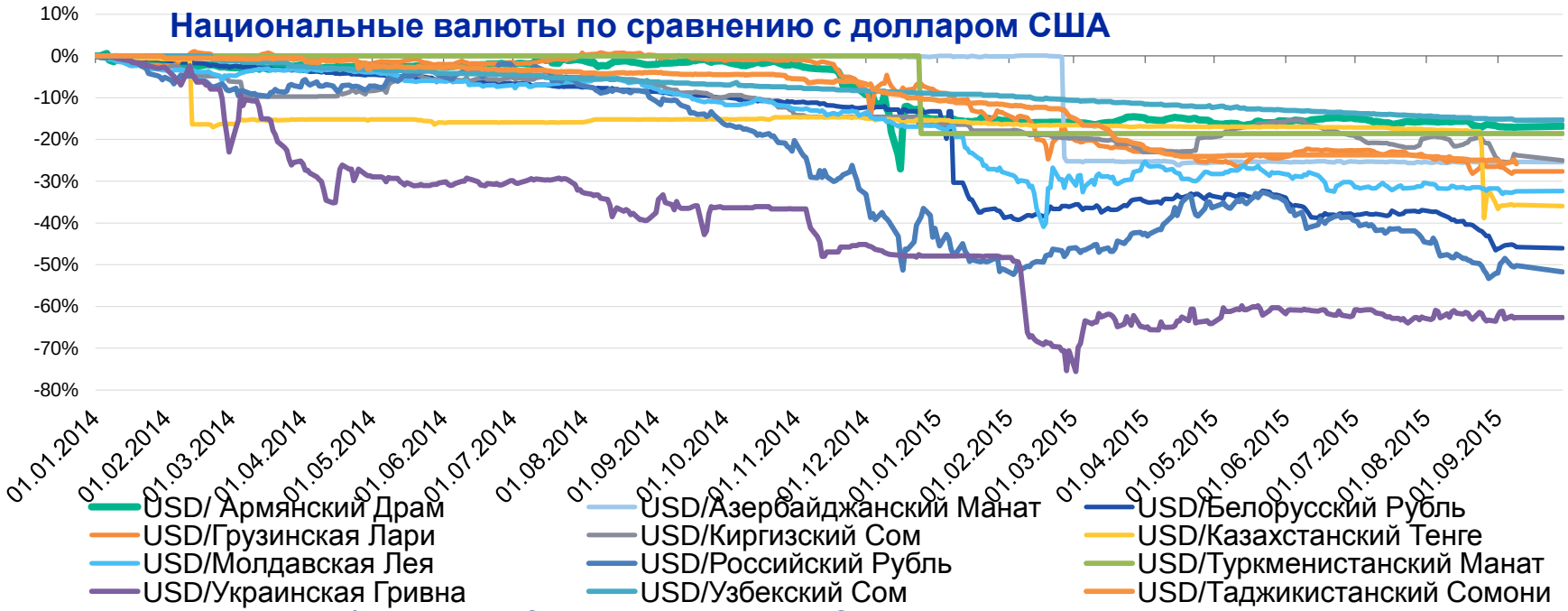
(1) Рецессия в экономике России, которая влияет на страны СНГ через следующие каналы:

- Девальвация рубля ведет к девальвации национальных валют стран СНГ
- Значительное падение переводов от граждан стран СНГ, работающих на территории России
- Падение экспорта из стран СНГ в Россию.

(2) Падение цен на нефть особенно негативно влияет на экономики таких стран, как Азербайджан и Казахстан

Указанные факторы учитываются нами в рейтингах, присвоенных банкам соответствующих стран СНГ, посредством инкорпорирования так называемого Макропрофиля страны.

Ослабление национальной валюты стало ключевым негативным фактором для ряда банковских систем

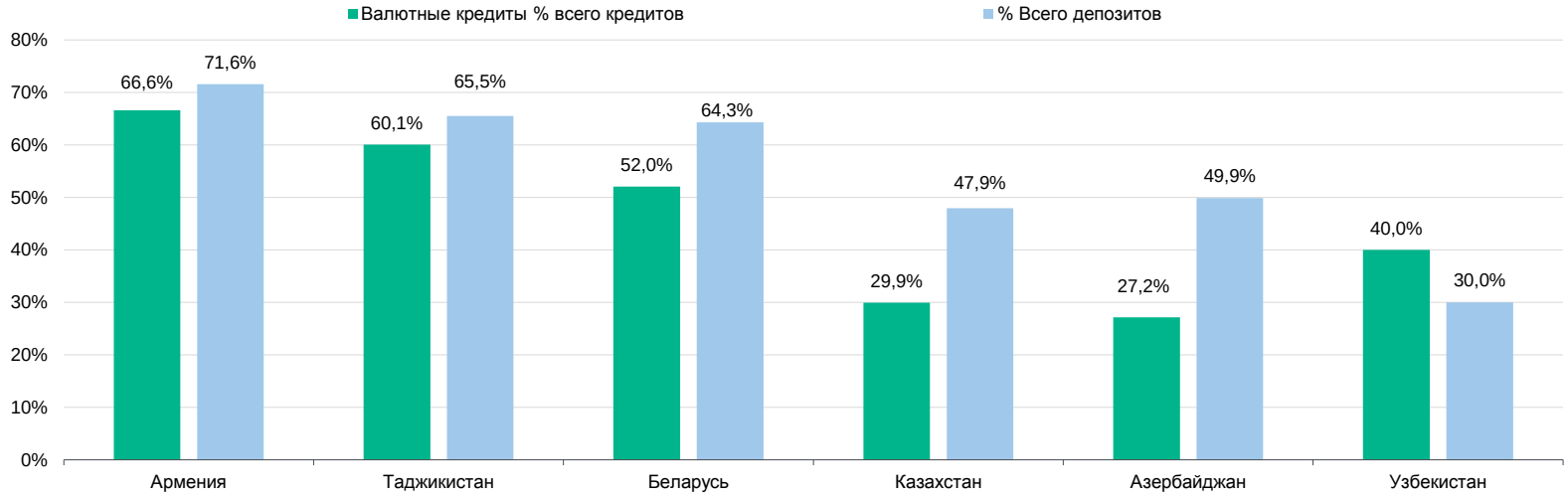


Источник: Центральные банки стран СНГ, Moody's Investors Service

- На протяжении 2014-2015 годов, все страны СНГ провели девальвации национальных валют, что позволило поддержать госбюджет и остаться конкурентоспособными на российском рынке и по отношению к импорту из России.
- Однако масштаб девальвации отличается от страны к стране…
- …как и степень долларизации экономики (понимаемая как доля банковских кредитов и депозитов, номинированных в иностранных валютах, главным образом в долларах США)

Девальвация и риск дальнейшего ослабления иностранной валюты

Банковские системы стран СНГ: доля кредитов и депозитов в иностранной валюте, 2014 год



Примечание: в данные включены все иностранные валюты.

Источник: Центральные банки стран СНГ, оценка Moody's

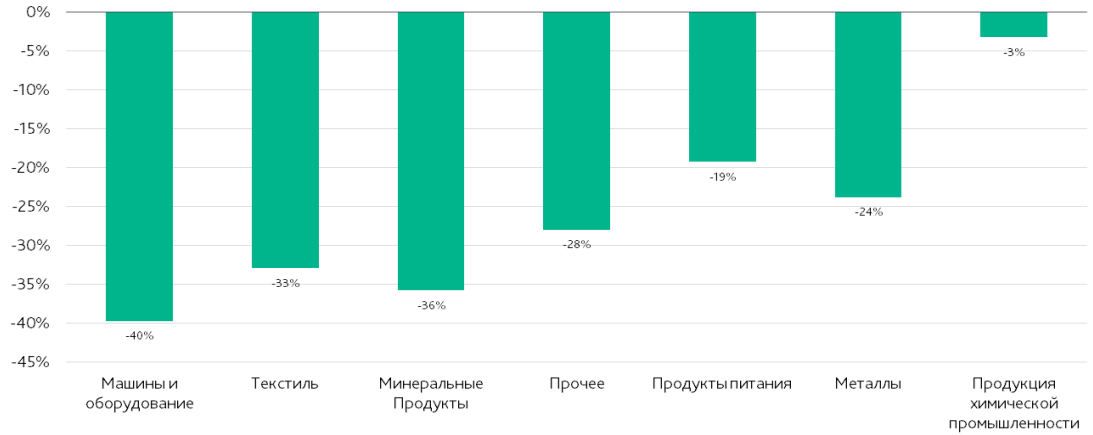
- Снижение способности заемщиков, незахеджированных от валютных рисков, обслуживать займы в иностранной валюте
- Риски ликвидности, обусловленные конвертацией в иностранную валюту
- Растущий разрыв между валютными активами и обязательствами
- Давление на капитал из-за валютной переоценки и роста активов, взвешенных по риску

Беларусь наиболее подвержена падению объемов торговли с России

Экспорт в Россию, в % ВВП, 2013г.

Источник: Haver Analytics, IMF Direction of Trade Statistics, Moody's Investors Service

Динамика экспорта РБ, в долларах США, 8 месяцев 2015 года

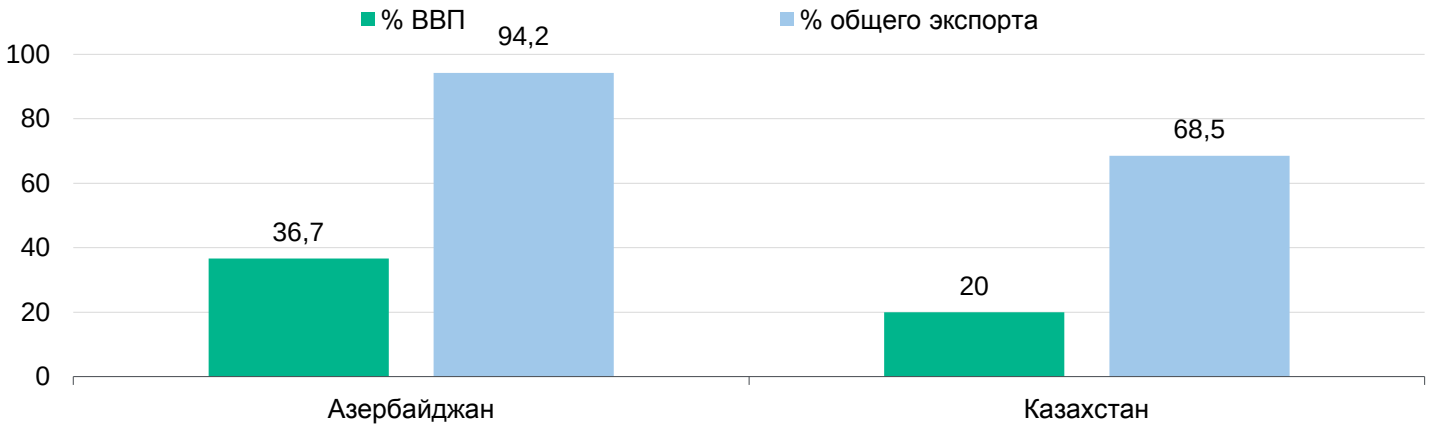


Источник: Национальный Статкомитет Республики Беларусь

- За вычетом денежных переводов, Беларусь и Украина исторически имеют наибольшие экономические связи и производственную кооперацию
- Многие белорусские предприятия продолжают зависеть от низких цен на энергоносители и от субсидий, предоставляемых Россией
- Существенное падение в экспорте продукции машиностроения из Беларуси в Россию предполагает ухудшение способности предприятий к обслуживанию долга (ухудшение качества активов банков)
- Торговые связи других стран СНГ с Россией больше сориентированы на сырьевые товары и продукцию с/х, и менее подвержены экспортным рискам

Снижение цен на нефть оказывает опосредованное влияние на банки Казахстана и Азербайджана

Оценка доли нефти и газа в ВВП и экспорте Азербайджана и Казахстана, 2014 год

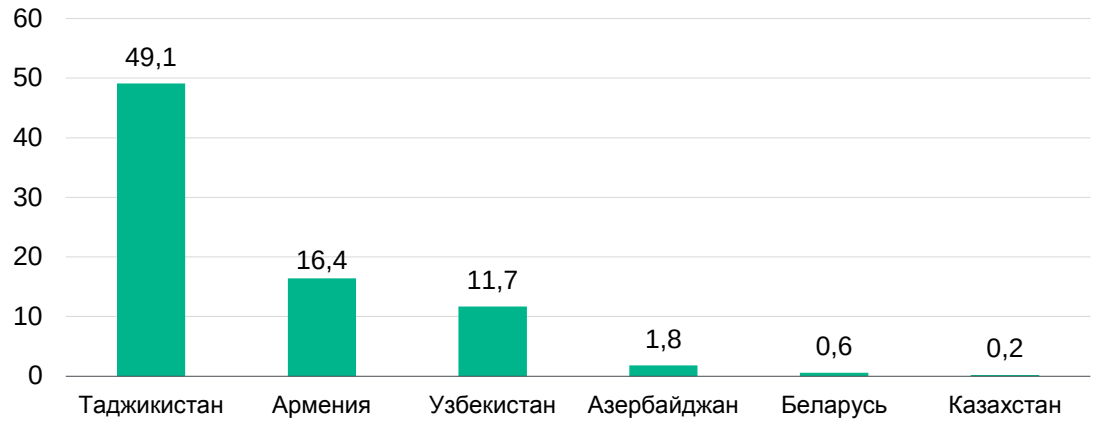


Источник: Государственный Статкомитет Республики Азербайджан, Ministry of National Economy of the Republic of Kazakhstan

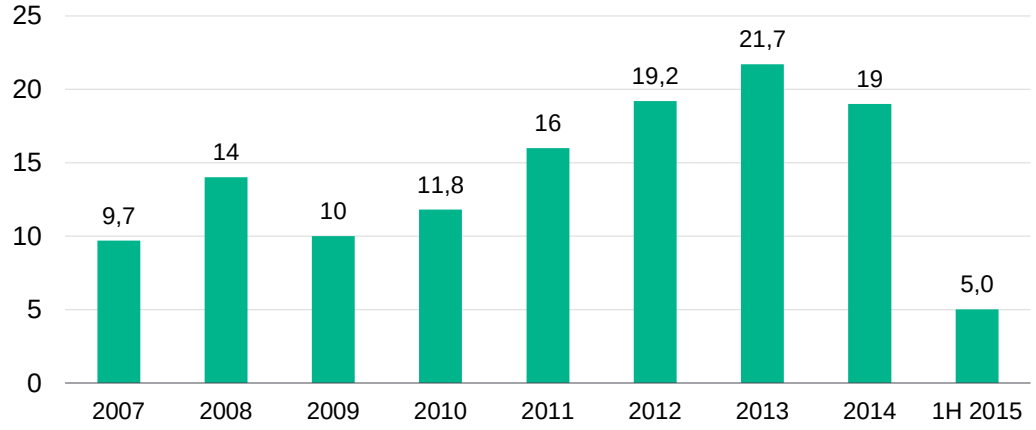
- Азербайджан и Казахстан более устойчивы по отношению к экономическим проблемам России благодаря значительным поступлениям от экспорта нефти, однако также находятся под влиянием низких мировых цен на нефть.
- Местные банки не подвержены напрямую рискам, относящимся к крупным государственным экспортным предприятиям в этих странах.
- Однако, спад в нефтегазовой промышленности оказывает влияние на прочие сектора экономики, косвенно влияя на качество заемщиков и, соответственно, на качество активов банков.

Таджикистан наиболее подвержен падению переводов из России

Денежные переводы из России, в % от ВВП, 2013



Денежные переводы из России в страны СНГ, US$ млрд.



Источник: ЦБ России

- Денежные переводы трудовых мигрантов, работающих в России, исторически вносят существенный вклад в ВВП ряда стран СНГ
- Указанные средства выросли более чем вдвое в период между 2006 и 2013 годами, способствуя увеличению потребительских расходов и спроса на кредит
- В 1 П 2015 года переводы в долларовом выражении упали более чем на 50% к предыдущему году до $5.0 млрд. отражая девальвацию рубля
- Несмотря на некоторую стабилизацию во втором полугодии, по итогам 2015 года денежные переводы упадут на 40%-50% (в долларах США)

Подверженность кризису в России и низким ценам на нефть

	Общий эффект	Валютный риск*	Торговля с Россией	**Денежные переводы из России**	Зависимость от цен на нефть
Беларусь	↓↓↓	↓↓↓	↓↓↓	---	---
Таджикистан	↓↓↓	↓↓↓	---	↓↓↓	---
Армения	↓↓	↓↓	↓	↓↓	---
Азербайджан	↓↓	↓↓	---	---	↓↓↓
Казахстан	↓↓	↓↓	↓	---	↓↓
Узбекистан	↓	↓	↓	↓↓	---

↓↓↓ Высокое
↓↓ Умеренное
↓ Низкое

** Наша оценка валютного риска включает степень долларизации, масштаб обесценения или ожидаемого обесценения национальной валют и возможность государства предоставлять поддержку в рамках валютных резервов.*

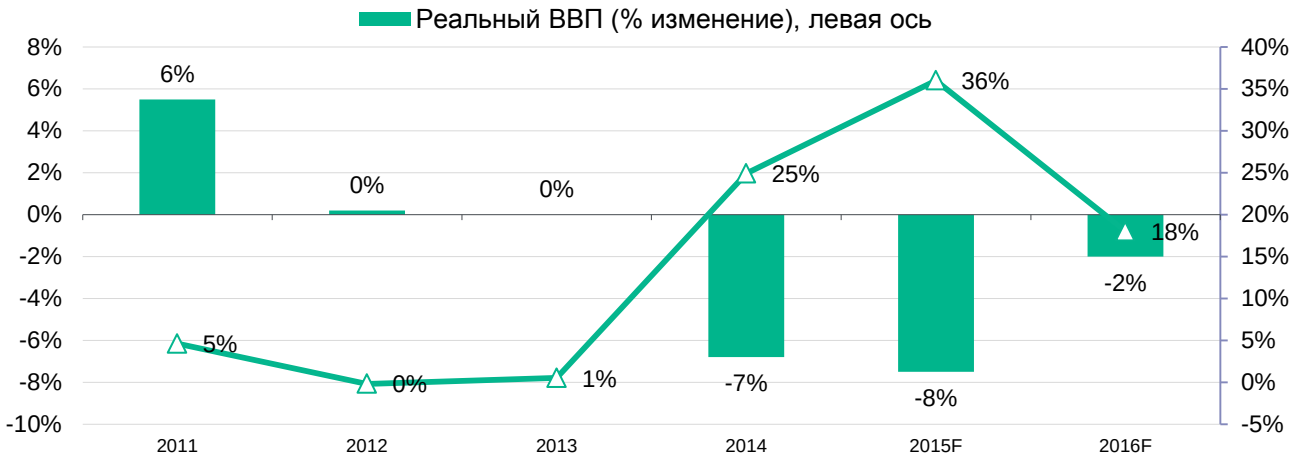
Источник : Moody's Investors Service

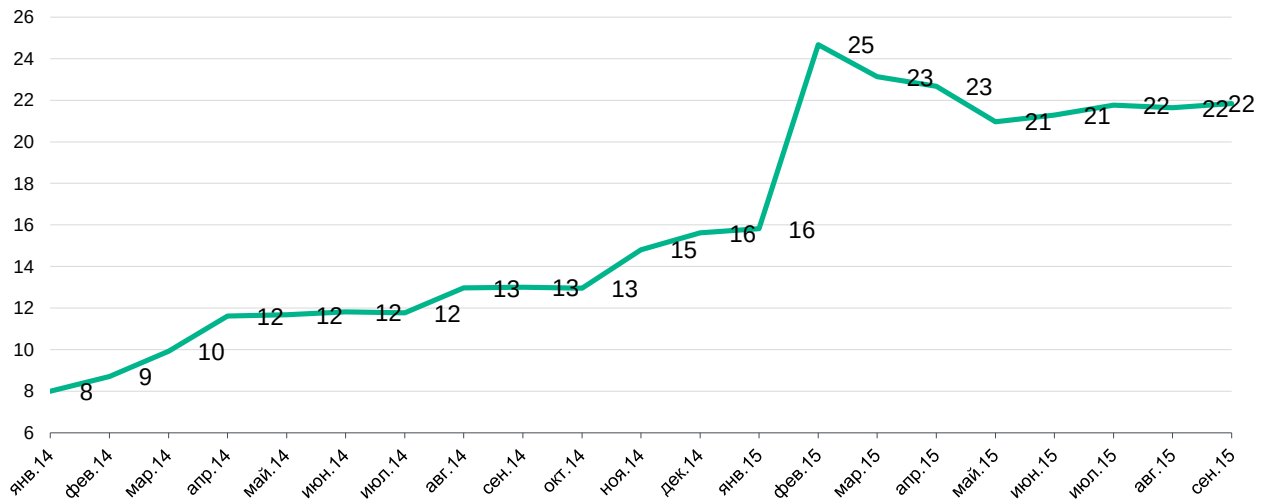
3

Банковская система Украины находится в наиболее сложном положении

Существенное ухудшение операционной среды

- Экономический спад, углубившийся в 2015 году с вероятным продолжением в 2016 году
- Продолжающийся военный конфликт в восточных промышленных областях
- Значительная девальвация гривни и высокая инфляция, обусловливающие падение потребления





Основные факторы, обусловливающие негативный прогноз для банковской системы Украины

- Дальнейшее ухудшение и без того низкого качества активов. Обесцененные кредиты вырастут до уровня примерно 60% от общего объема займов в 2015 году, тогда как NPLs (просрочка более 90 дней) вырастут до 40% с 25% в 2014 году.
- Расходы на создание резервов приведут к снижению капитала банковской системы до минимальных уровней
- Отток депозитов и вынужденный обмен/пролонгация долговых обязательств продолжат оказывать давление на ликвидность и качество фондирования
- Сокращение объема «работающих» кредитов обусловит падение показателей прибыли до создания резервов
- Возможности правительства Украины по оказанию поддержки банковской системе сводятся к предоставлению ликвидности и тем или иным регуляторным послаблениям

Комментарии Moody's по банкам СНГ

MOODY'S INVESTORS SERVICE

SECTOR IN-DEPTH
14 JULY 2015

Banking - Commonwealth of Independent States

Banks in CIS Feel Pinch from Russia Downturn and Low Oil Prices

SECTOR IN-DEPTH
17 SEPTEMBER 2015

Banking – Armenia

Weak Economy Will Pressure Armenian Banks' Creditworthiness

Kazakhstan's Currency Depreciation Is Credit Negative for Banks

From Credit Outlook

OUTLOOK
18 MAY 2015

Banking System Outlook

Kazakhstan

Summary Opinion

The negative outlook, unchanged since 2008, reflects the multiple headwinds that will

OUTLOOK
29 JUNE 2015

Banking System Outlook

Azerbaijan

The outlook for Azerbaijan's banking system is negative. This outlook expresses our expectations of how bank creditworthiness will evolve in this system over the next 12 to 18 months.

SECTOR COMMENT

Azerbaijani Currency Devaluation Is Credit Negative for Banks with High Foreign-Currency Exposures

From Credit Outlook

Banking System Outlook

Uzbekistan

Our outlook for the Uzbek banking system remains stable. The outlook expresses our expectation of how bank creditworthiness will evolve in this system over the next 12-18 months.

Banking System Outlook

Belarus

Our outlook for the Belarus banking system remains negative. The outlook expresses our expectation of how bank creditworthiness will evolve in this system over the next 12-18 months.

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

moodys.com

Елена Редько
Ассоциированный Вице-Президент, Группа финансовых институтов
+7 495 228 60 60
Elena.Redko@moodys.com

© 2015 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") AND ITS AFFILIATES ARE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND CREDIT RATINGS AND RESEARCH PUBLICATIONS PUBLISHED BY MOODY'S ("MOODY'S PUBLICATIONS") MAY INCLUDE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS AND MOODY'S OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S PUBLICATIONS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. NEITHER CREDIT RATINGS NOR MOODY'S PUBLICATIONS COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS AND PUBLISHES MOODY'S PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS FOR RETAIL INVESTORS TO CONSIDER MOODY'S CREDIT RATINGS OR MOODY'S PUBLICATIONS IN MAKING ANY INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process or in preparing the Moody's Publications.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

MIS, a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MIS have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MIS for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from $1,500 to approximately $2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moodys.com under the heading "Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy."

For Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail clients. It would be dangerous for "retail clients" to make any investment decision based on MOODY'S credit rating. If in doubt you should contact your financial or other professional adviser.