

**Обзор рынка  
купли-продажи  
российских банков  
за 2008 год**



## Тенденции. Цены. >

Обзор подготовлен на основе информации, полученной из публичных источников, экспертных мнений специалистов, обеспечивающих прохождение сделок, результатов опроса приобретателей банков и банкиров, участвующих в сделках, инсайдерской информации.

Описания, выводы и графики являются объектом авторских прав и принадлежат компании Банк Банков. При использовании материалов Обзора получение согласия компании Банк Банков и указание источника обязательны.

## Оглавление >

Изменения среды. Цифры и факты. ....	2
Изменения в банковской системе России – цифры .....	2
Изменения в банковской системе России – наблюдения .....	2
Государственный спрос .....	3
Наступление на банки .....	4
Кризис как основной драйвер рынка .....	4
Последние из могикан .....	5
Структура рынка .....	5
Спрос 2008 .....	6
Предложение 2008 .....	7
Движение цен .....	8
Выводы. Прогнозы .....	9
Приглашение на презентацию .....	10



## Изменения среды. Цифры и факты. >

Мировой финансовый кризис и зависимость от цен на сырьевые энергоресурсы нанесли и продолжают наносить существенный урон национальной экономике России.

Кризис пришел в Россию с опозданием (первые серьезные шаги кризиса происходили в США весной 2007 года). 15 сентября 2008 года фондовый рынок США перенес первое сильнейшее потрясение после 11 сентября 2001: колоссы банковской системы потеряли равновесие.

2008 год ударил по мировой экономике. Американский фондовый индекс Dow Jones вернулся к показателям 1997 года. На грани дефолта оказались некоторые государства. Мир увидел банкротства крупных компаний, неспособность большинства изыскать ресурсы из-за остановки механизмов рыночного кредитования. Национальные правительства вынуждены тратить огромные средства на поддержку бизнесов в условиях девальвации многих национальных валют.

Российский рынок вплоть до середины мая 2008 года продолжал расти всем уже привычными и вместе с тем рекордными темпами. Российские власти даже пытались представить страну "остров-

ком финансовой стабильности в бушующем море мирового кризиса". К осени 2008 ситуация изменилась кардинально. Не прибавили оптимизма инвесторам новый виток военного конфликта на Кавказе, позиция властей по отношению к акционерам некоторых публичных компаний (Мечел, ТНК-ВР) при том, что история с Юкосом не забыта.

Вместо плавного снижения индексов и котировок уже в начале осени началось их стремительное обрушение. Массовый вывод капитала с российского рынка (приблизительно 130 млрд. долларов за 2008 год) привел к обвалу цен, перепроданности и исчезновению ликвидности. На это указывает и то, что рынок к концу года перестал существенно реагировать на изменения основных мировых индексов и действия российских финансовых властей. Адекватная реакция рынка сохранилась на изменение цен на нефть, взлет которых был основным драйвером экономического роста России 2000-ных.

Крупные игроки, обладающие ресурсами для покупок, не торопятся покупать из-за возможного ухудшения ситуации. Рынок не видел отчетности многих компаний за 2008 год, в том числе банков. Риски увеличения убытков от некачественных активов и неисполнимых обязательств очевидны.

## Изменения в банковской системе России — цифры. >

За 2008 год количество КО со 100% иностранным участием увеличилось с 63 до 76 (с 52 до 63 за 2007й год). А совокупная доля иностранцев в капитале российских банков, перевалившая знаковый рубеж в 25% еще в начале 2008 года (после того, как Societe Generale довел размер своего пакета в Росбанке до 50%+1 акция) составила 28,49%. При этом совокупный уставный капитал всех КО за год вырос на 20,4%.

Совокупные активы банковского сектора за год выросли на 7897,2 млрд. рублей (более 39%) или на 6,7% от ВВП. Таким образом, на 01.01.09 совокупные банковские активы составляли 67,5% от ВВП, что по-прежнему существенно ниже уровня развитых экономик.

По-прежнему высока концентрация банковских активов: на долю первых 200 крупнейших банков страны приходится 90% совокупного капитала банковской системы и 92,5% активов, а на долю последних 400 — менее 1%.

Несколько месяцев стремительного снятия вкладчиками депозитов из банков привели к отрицательным значениям роста вкладов населения в октябре-декабре, но совокупный рост за год составил положительные 14,5% (против 35,4% в 2007 г.)

Рентабельность банковского бизнеса впервые за несколько лет начала снижаться. Банковский сектор продолжает оставаться высоко сегментированным, сильно зарегулированным и постоянно реформируется.

## Изменения в банковской системе России — наблюдения. >

Потенциал развития банковской системы в стране остается большим — Россия далека от состояния обеспеченности банковскими услугами.

До середины 2008 года темпы развития финансового сектора превышали темпы экономического роста. Банковская система росла интенсивно и принимала дополнительные риски. Когда поток дешевых длинных денег иссяк, проблемы банков-

ской системы стали очевидны.

Произошел существенный спад в кредитовании компаний, и практическая остановка потребительского кредитования. Банки готовы кредитовать компании под высокие ставки и на короткие сроки, что неприемлемо для бизнеса в условиях падения прибыльности. Вместе с тем в банковскую систему государством были направлены

триллионы рублей, превратившиеся отчасти в «подушку» банковской ликвидности, счета в валюте, но так и не дошедшие до большинства компаний реального сектора экономики, что вызвало негодование финансовых властей.

Высокая динамика наращивания кредитных портфелей, слишком либеральное отношение к оценке заемщиков, несовершенство банковских технологий привели к росту просрочки по кредитам. Потери от невозвратов по потребительскому кредитованию в текущей ситуации не удастся покрывать за счет высокой прибыльности портфеля. Зачастую при выдаче кредитов, обеспеченных залогом (ипотека, автокредиты и др.), банками в большей степени оценивалась стоимость залога и в меньшей — платежеспособность заемщика, что в принципе неверно.

По ряду причин банкам не выгодно объявлять дефолты по кредитам. Банки «чистят» балансы, перемещая проблемные кредиты на аффилиро-

ванные компании, тем самым искажая официальную статистику просрочки по кредитам. Оценить реальный объем невозвратов по кредитам сложно, но тренд значительного увеличения их количества очевиден. Бум невозвратов может спровоцировать второй виток кризиса.

Наиболее вероятным является риск кризиса ликвидности на российском банковском рынке. В связи с относительной неразвитостью и «молодостью» банковской системы американский сценарий дефолта рынка ипотеки ей не грозит.

Сокращение темпов развития повлекло рост безработицы в финансовой системе. Невостребованными оказались сотрудники различных уровней, вплоть до иностранных топ-менеджеров, нанимать которых было выгодно с точки зрения внедрения западных технологий и упрощения диалога с западными кредиторами.



## Государственный спрос. >

После покупки государством первых банков, оказавшихся неспособными выполнять свои обязательства, стало понятно, что государство не допустит паники и разрушения банковского сектора, чего бы ему это не стоило. Очевидно, что государство будет одним из ключевых игроков на рынке слияний и поглощений.

Заимствования под залог бизнеса в период кризиса ведут к консолидации этого бизнеса в руках банковских структур, в российском случае — государственных. Сильнее всего активы росли у трех кредитных организаций — Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк (помимо гос.денег, именно эти банки получили от Банка России гарантии компенсации убытков, полученных при работе на рынке межбанковского кредитования). Рост активов

банковской системы явился следствием вливания государственных средств.

Мы считаем, что предстоит волна передела банковской системы, при котором малые и средние банки являются незащищенными и зависимыми целями. Об этом так же свидетельствует позиция регулятора, призывающего к существенному сокращению численности банковской системы. Масштабы участия государственных средств в этих процессах будут расти.

Государству и госбанкам ни к чему длительное владение и управление бизнес активами, полученными от несостоятельных бизнесов и их задолжавших акционеров. Следовательно, поиск новых владельцев и перераспределение собственности по новым правилам не за горами.

## Наступление на банки >

Курс на сокращение количества банков был взят регулятором давно. Сдерживающими факторами являлись серьезное лобби и стойкость малых банков. В начале 1990-х лицензии выдавались практически всем. Финансовый кризис стал благоприятной средой для реализации планов регулятора. За год был принят ряд антикризисных законодательных норм (некоторые из них направлены против участников рынка):

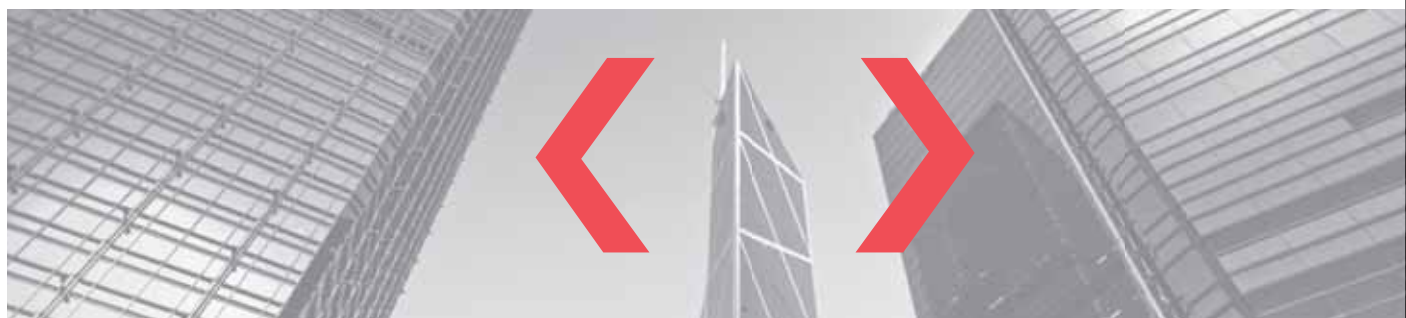
- Произошло очередное усиление контроля за банками — теперь представители Банка России назначаются в КО, которые получили госкредиты или депозиты из федеральных средств, в том числе для контроля за совершаемыми сделками; в своих публичных выступлениях представители Банка России заявляли что возьмут 200 «крупных» и «значимых» банков под усиленный надзор. Можно сделать вывод, что судьбой остальных КО регулятор в ближайшее время заниматься не в состоянии. Также произошло усиление контроля за использованием «антикризисных» денег, в том числе за валютными операциями.

- Банку России удалось законодательно закрепить требование к увеличению капитала КО: 90 млн.рублей с 01.01.2010 и 180 млн.рублей с 01.01.2012. Альтернатива – потеря лицензии.

- Изменен порядок процедуры слияния и присоединения КО, в том числе сокращающий сроки рассмотрения документов регулятором почти вдвое: с четырех до двух месяцев.

- Снижен размер отчислений в фонд обязательного резервирования.

Государство вливало средства в банковскую систему через беззалоговые аукционы, под залог ликвидных активов из специально расширенного ломбардного списка, через кредитование под залог бумаг, не имеющих рыночных котировок, размещение федеральных средств на депозитах. На практике, из-за ряда формальных требований к банку, качеству обеспечения и других тонкостей, доступ к ресурсам смогла получить лишь малая часть банков. Принимаемые в спешке решения и процедуры оказались коррупционноёмкими.



## Кризис как основной драйвер рынка. >

В 2008 году ряд крупных банков утратил финансовую устойчивость и был куплен либо санирован игроками, готовыми исполнять их обязательства. Первые покупки совершались быстро, без возможности детального анализа поглощаемой цели, и без участия Агентства по страхованию вкладов (АСВ). Цена таких покупок с «символическим» номиналом не имеет ничего общего с рыночными мультипликаторами и равняется размеру обязательств банка-цели и плохих долгов, поэтому её точная величина не известна большинству покупателей до сих пор.

Банк КИТ-Финанс стал первой жертвой кризиса и был продан в октябре группе компаний во главе с АЛРОСА и ОАО «РЖД»; Газэнергопромбанк купил Собинбанк и Солидарность (Самара); Внешэкономбанк купил Связь-банк; Национальный резервный банк (НРБ) приобрел контрольный пакет акций АКБ Российский капитал; Промсвязь-банк приобрел контроль над Ярсобанком и банком Нижний Новгород; Альфа-банк приобрел

контрольный пакет акций уральской Северной Казны; банк Солидарность купил Потенциал; Банк 24.ру и Газэнергобанк (Калуга) проданы Пробизнесбанку; БИНБАНК приобрел контрольный пакет Башинвестбанка.

АСВ, которое подключилось к процессу поглощения банков не сразу, не удалось найти инвесторов для санации всех проблемных банков: ими стали банки ВЭФК, Губернский банк Тарханы и Электроника (первый банк, на котором был испробован законодательно закрепленный механизм санации). Приобретатели, участвовавшие в оздоровлении проблемных банков до принятия закона о санации, оказались в сложной ситуации.

Важно тот факт, что перечисленные покупки осуществлялись в основном на деньги государства, которое не стало помогать акционерам «тонущих» банков, а пошло по пути кредитования поглощаемых объектов и национализации большинства тем или иным образом.

## Последние из могикан. >

Несмотря на кризис и расхожее мнение о том, что рынок умер, в 2008 году проходили сделки, которые нельзя оставить без внимания. Некоторые из них были запланированы или начаты в 2007 году (приведены примерные цены сделок):

- Британский банк Barclays приобрел Экспобанк за 745 миллионов долларов;
- Bank of Cyprus купил 80% акций Юниаструм банка за 576 миллионов долларов;
- Кипрский Marfin Popular Bank завершил начатую в конце 2007 года сделку по приобретению контрольного пакета акций (приблизительно 50,4%) Роспромбанка за 83 миллиона Евро;
- Инвестиционные компании Starr Russia Investments III и JCF FPK приобрели 40% акций Инвестторгбанка за 5 миллиардов рублей;
- Группа ОНЭКСИМ купила 100% акций АПР-Банка за 50 миллионов долларов;
- Павел Бойко (бывший председатель проданного Инвестсбербанка) вместе с партнерами приобрел 75,17% акций Кубаньбанка (нет данных о цене);

В 2008 году полностью либо частично собственников сменили: Татэкобанк, Татинвестбанк, Первый республиканский банк, банк Советский, Атташебанк, Славпромбанк, Сламэк-банк и многие другие.

Общий объем сделок в 2008 году — не более 1,7 млрд. долл. США, что не намного меньше показателя 2007 года (свыше 2 млрд. долл.США).

Коэффициенты (мультипликаторы) к капиталу, при определении цены по рыночным сделкам в 2008 (многие сделки стартовали в 2007) — не более 4,2.

## Структура рынка. >

В 2008 структура рынка не изменилась. Банк Банков по-прежнему разделяет его на три сегмента:

1. сегмент банковских лицензий (core&shell). Существенная (до 100%) часть активов/пассивов таких КО обычно аффилирована с продавцом и выводится/замещается в процессе или сразу после сделки.

2. сегмент средних банков с развитой инфраструктурой, налаженными бизнес процессами, полноценной командой менеджмента и клиентской базой (от 10000 клиентов). В эту категорию попадает большинство банков, многие из которых имеют несколько точек продаж или даже неболь-

точно оценить общий объем рынка купли-продажи банков и банковского бизнеса с учетом средних и мелких банков сложно по причине высокой латентности. Наша оценка — около 50 сделок, стартовавших в 2008 г.

Резкий спад спроса на банки, произошедший в 2008 году, повлечет существенное снижение объема рынка в 2009 и 2010 годах. По нашим оценкам, на 50% и более. Что уже в 2008 году подтверждалось рядом отказов покупателей от сделок при наличии такой возможности.

Израильский банк Napoalim, несмотря на подписание в июле документов, свидетельствующих о намерении приобрести пакет свыше 75% акций СДМ-банка, отказался от покупки в начале 2009 года. Банк был оценен приблизительно в 150 миллионов долларов. Это был не единственный отказ израильского приобретателя — такая же участь постигла продавцов Украинского инновационного банка, оцененного в сумму такого же порядка.

Китайский Bank of Communications, намеревавшийся приобрести Росевробанк за сумму свыше 800 миллионов долларов, отказался от сделки.

Многие крупные иностранные и российские игроки отказались от покупок в России. Даже те, кто планировал приобретение сравнительно недорогой лицензии (shell) без бизнеса для самостоятельного развития, пересмотрели свои планы из-за высоких страновых рисков и неопределенности сроков возврата инвестиций, вложенных в развитие.

шую сеть. Зачастую свыше 50% активов приходится на 20–30% клиентов банка. Недокапитализация часто влечет связанное кредитование.

3. сегмент крупного банковского бизнеса. Крупнейшие негосударственные банки, входящие в данный сегмент, не требуют представления, но отнюдь не лишены недостатков, свойственных средним банкам. Уровень корпоративной культуры зачастую далек или просто несовместим с подходами иностранных приобретателей. В этом сегменте существует ниша банков, чьи акции обращаются на организованных рынках и доступны для частных инвесторов.

Стоит отметить, что (в основном) во втором и третьем сегментах в 2008 году появились и будут появляться банки, находящиеся в преддефолтном состоянии. Они не образуют самостоятельный сегмент рынка, но

требуют отдельного упоминания, т.к. методы и структурирование их приобретения (санации) отличаются от классического M&A. Здесь наиболее вероятен риск недружественного поглощения.

## Спрос 2008. >

По нашим оценкам, спрос на банковские лицензии упал на 30-40%. Покупатели не торопятся начинать сделки. Время продавать активы давно прошло, а покупать, если цена имеет значение — пока преждевременно.

В процессе принятия решения о входе в рынок почти все игроки сталкиваются с выбором способа — покупать или регистрировать. Приобретение банка в большинстве случаев быстрее регистрации, но дороже и требует проверки покупателем существующих обязательств банка и качества активов (в первую очередь, кредитного портфеля), что в текущей ситуации практически невозможно сделать, а значит — крайне рискованно. Банкиры регулярно высказывают озабоченность тем, что компании, ссылаясь на кризис, отказываются вовремя погашать кредиты даже при наличии ликвидности, осознавая свою безнаказанность. При этом отсутствие у банка-цели «забалансовых» обязательств и глубоко скрытых недостатков в принципе не может быть исключено.

Основные преимущества регистрации банка в России: отсутствие рисков принятия чужих обязательств и имиджевых проблем, а также относительно небольшие расходы. За это придется заплатить почти годовым ожиданием и рисками, связанными с отказом в регистрации на любом этапе. Возможность работы с физическими лицами у вновь созданного банка появится через два года с момента создания либо сразу, но за последнее придется заплатить — капитал такого банка должен быть не менее ста миллионов Евро (соответствующая поправка к закону была принята 4 декабря 2007 года и в течение 2008 года на практике никем не использована).

Среди аргументов в пользу «покупать», помимо экономии времени на построение инфраструктуры, сети и создание команды, которые еще в 2007 м стоили так дорого, появились ещё два — привлекательная цена и сговорчивые продавцы.

### Чем обусловлены наличие спроса и потенциал роста?

- Количество «голых» лицензий ограничено и постоянно сокращается: продавцы стремятся перейти в средний сегмент либо продают банк как лицензию.
- Регистрация нового банка для небольшого или среднего российского приобретателя практически

невозможна. Существует мнение, что стране было бы достаточно 5 банков, реально конкурирующих между собой и широко представленных в регионах. У них будет преимущество в технологиях и разнообразии продуктов. Но на практике это труднореализуемо в ближайшей перспективе. Даже не принимая в расчет кэптивных и узкоспециализированных банков, для работы с малым бизнесом и «состоятельными» клиентами местного масштаба, т.е., с теми, которые не «дотягивают» до такого статуса в крупных банках, небольшие банки еще долго будут оставаться востребованными.

- Во второй половине 2009 года мы прогнозируем рост спроса на банки из категории shell («голая» лицензия) в связи с тем, что большое количество банков будут не в состоянии довести размеры капитала до законодательно закрепленного минимума, а банки из среднего сегмента становятся все более неудобными для поглощения из-за сложности оценки реального качества кредитного портфеля, даже при текущем обслуживании заемщиками долгов.

### Сегодня спрос формируют несколько групп покупателей:

- Российские банки приобретают банки с целью получения бизнеса банка-цели с последующей продажей/ликвидацией лицензии. Иногда целью покупки является проведение операций, которые банк-покупатель по разным причинам не станет проводить от своего имени.
- В 2008м году вновь выделилась исчезнувшая к началу 2000х годов категория приобретателей-компаний (холдингов) из разных сфер бизнеса, готовых нести издержки и риски обладания собственным банком взамен на гарантию сохранности собственных средств и бесперебойного прохождения платежей. Данное явление является закономерным. Экономическая нестабильность и кризис взаимного недоверия ведет к процессам вертикального интегрирования: каждый холдинг предпочитает обладать необходимыми для функционирования бизнеса активами (в основном, непрофильными), нежели пользоваться ими на контрактной основе.
- Сборщики платежей, крупные ритейлеры, автопроизводители и другие узкоспециализированные бизнесы, требующие специальных технологий и контроля. Например, уже работающие

банки автоконцернов Toyota Motor, Daimler AG и BMW. Со схожей целью компания Major-Auto приобрела Сламэк-банк (переименован в Автоторгбанк). О планах обзавестись собственным банком объявили Volkswagen и голландский Рабо-банк, специализирующийся на кредитовании в агропромышленном секторе, и открывший дочерний банк в РФ в 2008 году;

- Фонды с фокусом на инвестирование в условиях кризиса. На рынке не осталось непрофильных инвесторов и инвестфондов, нацеленных на быстрый заработок путем покупки КО и достаточно быстрого увеличения её стоимости, благодаря применению отработанных на западе и подвергнутых жесткой критике после начала кризиса технологий;
- Топ-менеджеры, которым удалось развить и продать возглавляемый ими (но не принадлежавший им) банк крупному приобретателю. Если раньше команда менеджеров «откалывалась» с большим куском бизнеса, позволяющим купить свой небольшой банк и обеспечить рентабельность, то теперь это скорее нонсенс — рынок принимает более цивилизованные формы и не приветствует небезупречности менеджмента по

отношению к собственникам. Они уже не работают в проданном банке, прекрасно осведомлены о тенденциях рынка, обладают уникальным опытом и хотят повторить “success story” в непростых условиях. Примером является проект Павла Бойко и его партнеров, которые намерены создать ипотечный монобанк на базе приобретенного Кубаньбанка.

- Российские частные банки и финансовые компании, заинтересованные в приобретении банков, находящихся в затруднительном положении, в том числе за счет привлечения государственных средств в различных формах: «дочки» иностранных банков заявляют о готовности участвовать в санации проблемных банков, хотя сделок с их участием на рынке пока не было.

Существуют и другие покупатели, которых целесообразно выделять в отдельные группы.

Большинство крупных иностранных банков пока не представлены на российском рынке. Разумно ожидать, что их активность на российском рынке будет отложена в связи с кризисом еще на несколько лет.

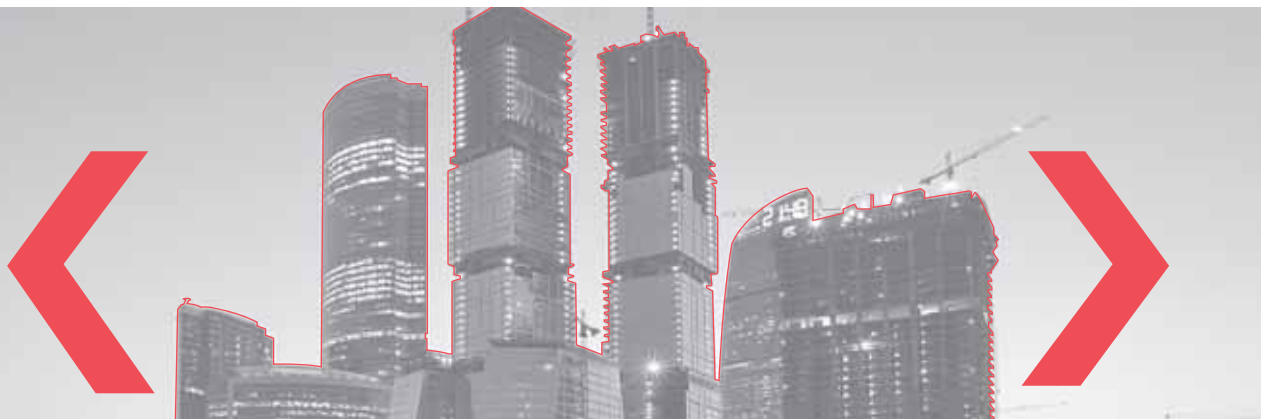
## Предложение 2008. >

Несмотря на финансовый кризис и агрессивную (в отношении мелких банков) политику властей, массового выставления банков на продажу по бросовым ценам не произошло. Вместе с тем продавцы банков стали более гибкими в вопросах ценообразования, предоставлении гарантий и построении схем сделок. Впервые за последние 10 лет преимущество на рынке перешло к покупателю.

Среди основных причин продажи банков российскими акционерами можно назвать ужесточение конкуренции, повышение требований к качеству услуг, снижение рентабельности, появление крупных государственных и иностранных игроков, опережающее развитие существующих, а также увеличение рисков, связанных с деятельностью регулятора,

ужесточением контроля и рисками потери бизнеса. В подобных условиях большинство небольших и средних игроков понимают, что необходимость привлечения стратегического инвестора либо полной продажи очевидна.

Нормативное упрощение процедур слияний в банковской сфере пока не спровоцировало волну дружественных слияний между относительно устойчивыми банками, т.к. юридическое регулирование по-прежнему трудноисполнимо, на практике требуется оценка качества и стоимости активов каждого участника слияния, разногласия по которым приводят к увеличению сроков сделок и снижению вероятности их совершения.



### 3. Потенциал роста стоимости крупных банков.

Кризис не изменил подходов инвесторов к его оценке. Изменились вероятность совершения сделки и цена. Наиболее распространенными подходами являются соотношение рыночной капитализации к балансовой стоимости — P/BV (в случае с банками — к капиталу), рентабельность капитала — ROE и некоторые другие.

Инвесторы считают вложения в банковские акции рискованными и продолжают ассоциировать крупнейшие банки с американским банковским кризисом. Мультипликаторы публичных банков оказывают негативное влияние на игроков: в начале 2008 года Сбербанк котировался в 3,4; Возрождение — в 2,9, а ВТБ — в 1,9. Все перечисленные банки к концу года торговались с коэффи-

циентами меньше 1. («Народное» размещение ВТБ, прошедшее в мае 2007 по 13,6 копеек за акцию, превратилось в 2,6 копейки на 10.03.2009). Тем не менее, фундаментальные показатели крупнейших госбанков остаются блестящими. За 2008 год никто из участников первых десятиек по размеру капитала и активам их не покинул. У крупных банков падали прибыли, рейтинговые агентства понижали их рейтинги.

Низкое значение P/BV сигнализирует о потенциале к росту. Инвестиции частных лиц, придерживающихся стратегии buy&hold, в бумаги государственных банков являются привлекательными. Портфельные инвесторы и крупные игроки не торопятся делать покупки в связи с внутренними сложностями, а также из-за непредсказуемости ситуации на российском рынке.

## Выводы. Прогнозы. >

Времена легких денег на кредитном рынке прошли. Острый дефицит ликвидности подталкивает банковский сектор к консолидации. Ажиотажный спрос на банки пропал.

По мнению большинства специалистов, ухудшение экономической ситуации продолжится. Будущее изменение ситуации на развивающемся российском рынке и возвращение крупных игроков в любом случае не принесут немедленных результатов, т.к. последние предпочитают избегать резкого вхождения и неизбежного взлета котировок.

События 2008 года способствовали дальнейшему усилению роли государства в экономике.

Апогеем государственного вмешательства в финансовый сектор экономики может стать создание государственной корпорации "Российское финансовое агентство", которая может совместить функции регулятора и управляющего.

Стабилизация экономической ситуации и сосредоточение в руках государства огромного количества активов могут вызвать очередную волну приватизации.

Повальной консолидации сектора не произошло по целому ряду причин, в том числе из-за отсутствия налаженных юридических механизмов, сложности адекватной оценки качества банковских активов и рисков, опасений собственников банков, основанных на опыте предыдущих кризисов.

Действия регулятора, сделавшего серьезные шаги в направлении сокращения количества банков, не привели к таковому в 2008 году и не обрушили рынок банковских лицензий (как мы и предполагали в нашем обзоре за 2007 год). Коррекция цен в конце 2008 — начале 2009 года может смениться ростом в начале 2010 года. Волна слияний и поглощений в ближайшие два-три года неизбежна.



## Приглашение на презентацию >

- **по теме «Покупка/Продажа российского банка»**

Мы можем пригласить Вас к нам или прийти на заседание Вашего Совета Директоров (или другого коллегиального органа), провести презентацию (в том числе, посредством видеоконференции), консультацию, ответить на Ваши вопросы.

Презентация проводится бесплатно.

**Тезисы** (изменяются в соответствии с Вашими пожеланиями):

- Структура спроса: какие банки покупают и почему?
- Структура цены. Как выявить справедливую цену на банк?
- Цели приобретателей: кто и зачем покупает банки?
- Варианты вхождения в отрасль. Особенности вхождения на российский банковский рынок иностранного приобретателя.
- Кто больше рискует в сделке — продавец или покупатель? Как избежать «скелетов в шкафу» у приобретенного банка?
- Средние цены сделок в 2008 г. Динамика цен 2001–2009гг.

**Для организации презентации/консультации, пожалуйста, свяжитесь с Кравченко Владимиром:**

**Тел.:** +7 495 411 9476

**e-mail:** [v\\_kravchenko@bankbankov.com](mailto:v_kravchenko@bankbankov.com)

