

Активность фондовых игроков косвенно свидетельствует о предстоящих изменениях состава учредителей, которые, в свою очередь, должны привести к изменению политики самих банков. Но процесс смены политик длителен во времени и, как правило, не резкий по форме. Поэтому в ближайшее время клиенты вряд ли смогут почувствовать изменения.

За полгода совокупные активы молдавских банков выросли на 18% – до 26,8 млрд. леев, подтвердив пятилетнюю динамику годового прироста в 30%, что делает местный банковский рынок по-прежнему привлекательным для инвесторов. Напомним, что полугодовой прирост активов в 2006 г. составлял 11%.

Сказать, что это заслуга только менеджмента банков – нельзя. Без активной политики правительства по привлечению внешних займов и доброй воли международных доноров и кредиторов рост банковского бизнеса был бы не столь впечатляющим.

О том, что деньги использовались для оборота не столько от местного населения, а от сторонних доноров и кредитных линий, свидетельствует разность в динамике роста собранных средств – депозитов (+19,2%) и обязательств (+24,8%). Только за последний квартал разница между объемом привлеченных средств и размером обязательств составила 246,7 млн. леев. Сказать, что такая динамика хороша для стабильности банковской системы – нельзя, скорее она позитивна для экономики республики в целом, так как позволяет банкам активно кредитовать ее реальный сектор.

Больше всех

По приросту активов во втором квартале отличились Eximbank (17,7%), Investprivatbank (14,3%), Victoriabank (12,6%), в абсолютном исчислении – M-Agroindbank (+502, 02 млн. леев), Victoriabank (+362,25) и снова – Eximbank (+284,39).

Рейтинг надежности банков по итогам первого полугодия 2007 г.



Сергей БАЛАБАН

ВТОРОЙ КВАРТАЛ ПРОШЕЛ ПОД ЛОЗУНГОМ «ВСЕ ЗА АКЦИИ БАНКОВ». БОРЬБА ЗА ЦЕННЫЕ БУМАГИ ВЕЛАСЬ КАК ОТКРЫТО НА БИРЖЕ, ТАК И ЗА ЕЕ КУЛИСАМИ. В РЕЗУЛЬТАТЕ ДОХОДНОСТЬ КОТИРУЮЩИХСЯ АКЦИЙ КРУПНЕЙШИХ БАНКОВ ЗА ПОЛГОДА УДВОИЛАСЬ. НО САМА АКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИТОРОВ ПРАКТИЧЕСКИ НЕ СКАЗАЛАСЬ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ПОВЫШЕНИИ НАДЕЖНОСТИ САМИХ БАНКОВ. НАПРОТИВ, СТАЛА ЗАМЕТНА НЕКОТОРАЯ ПРОТИВОПОЛОЖНОСТЬ ИНТЕРЕСОВ УЧРЕДИТЕЛЕЙ ЭТИХ ФИНАНСОВЫХ СТРУКТУР И КЛИЕНТОВ, ЧТО НЕ ЗАМЕДЛИЛО СКАЗАТЬСЯ НА РЕЙТИНГЕ НАДЕЖНОСТИ.

Отношение к активам

	Кредитов (%)		Депозитов (%)
M-Agroindbank	68	Banca de Economii	84
Eximbank	65	Victoriabank	80
Moldindconbank	64	Moldindconbank	79
Comertbank	64	M-Agroindbank	78
Fincombank	64	BCR Chisinau	78
Energbank	61	Investprivatbank	78
Victoriabank	60	Banca Sociala	74
Unibank	59	Energbank	73
Banca Sociala	59	Fincombank	70
Mobiasbanca	59	Mobiasbanca	67
Universalbank	58	Unibank	62
Investprivatbank	57	Eximbank	56
BCR Chisinau	56	Universalbank	55
Banca de Economii	35	Comertbank	51
EuroCreditBank SA	25	EuroCreditBank SA	25

Доля рынка по итогам II кв. 2007 г. и его изменение по отношению к предыдущему отчетному периоду

Место		В активах (%)	Изменения (п.п.)	К кредитному портфелю (%)	Изменения (п.п.)	К депозитному портфелю (%)	Изменения (п.п.)
1	M-Agroindbank	20,5	0,4	21,1	-3,1	21,5	0,5
2	Banca de Economii	15,3	-0,4	16,0	6,0	17,2	-0,7
3	Victoriabank	12,1	0,5	12,3	0,7	12,8	0,8
4	Moldindconbank	10,6	0,1	11,1	-0,7	11,2	0,0
5	Mobiasbanca	8,2	-0,9	8,4	-0,1	7,3	0,0
6	Eximbank	7,0	0,6	6,3	-0,7	5,3	0,0
7	Banca Sociala	6,6	-0,3	6,7	-0,4	6,5	-0,3
8	Fincombank	4,6	0,0	4,7	-0,3	4,3	-0,1
9	BCR Chisinau	4,4	0,0	4,3	0,3	4,5	0,0
10	Investprivatbank	3,1	0,2	3,2	0,5	3,2	0,2
11	Energbank	2,8	0,1	2,7	-0,4	2,7	0,0
12	Unibank	2,0	-0,2	1,6	-0,7	1,7	-0,4
13	Comertbank	1,2	0,0	0,7	-0,5	0,8	0,0
14	Universalbank	1,0	-0,1	0,7	-0,4	0,7	0,0
15	EuroCreditBank	0,7	-0,1	0,2	-0,1	0,2	-0,1

Последний должен быть благодарен своим акционерам Veneto Banca, которые еще в начале года приняли решение открыть для дочки кредитную линию в 9,2 млн. евро, а чуть позже – в 10 млн. евро. В результате совокупные обязательства банка только во втором квартале выросли на 23% – до 1,4 млрд. леев, почти догнав по этому показателю Banca Socială и Mobiasbanca. Не исключено, что уже в третьем квартале картина может резко поменяться, так как долг перед акционерами может быть переоформлен в уставный фонд. Об увеличении фонда на 250 млн. леев (15 млн. евро) Veneto Banca принял решение на внеочередном собрании в начале августа.

Отрицательные показатели по росту активов показали Unibank и Mobiasbanca. Каждый из них «похудел» более чем на 2%, хотя у Mobiasbanca по сравнению с Unibank потери чувствительнее – минус 50 млн. леев. Однако больше всех потеряли в активах EuroCreditBank (-3,2%), но при этом банк умудряется сохранять хороший финансовый баланс и нормативные показатели.

Относительно Fincombank, который в первом квартале был рекордсменом по потерям капитала (-41,8 млн. леев), во втором квартале он увеличил его на 90,1 млн. леев, но снизил ликвидность на 14,6 млн. леев. За квартал банк увеличил депозитный портфель на

53,9 млн. (+6,7%) и обязательств на 80,1 млн. леев. Как прогнозировалось, в банке изменился и состав акционеров.

Правят бал

Если долю присутствия на рынке банков оценивать по размеру активов, то 55% рынка приходится на четверку банков – M-Agroindbank, Banca de Economii, Victoriabank, Moldindconbank. У этих же банков 63% депозитов и 60% кредитов. Что касается темпов захвата рынка, то лидером в этом нелегком деле стал Eximbank, прирастивший за квартал 0,6 процентных пункта (п.п.).

Похоже, что Mobiasbanca начал уступать свои позиции как наиболее активного игрока в кредитовании. Рост его кредитного портфеля замедлился на 0,1 п.п. Рынок кредитования перераспределился в пользу Banca de Economii (+6 п.п.), Victoriabank (+0,7) и BCR Chișinău (+0,3). Долю рынка по размеру депозитного портфеля частично перетянули на себя Victoriabank (+0,8 п.п.), M-Agroindbank (+0,5) и Investprivatbank (+0,2). Произошло это в основном за счет Banca de Economii и Unibank.

Что касается перспектив роста банковского рынка, то в ближайшей перспективе следует ожидать замедления темпов доходности от работы с физическими лицами и увеличения доходов от работы с крупными компаниями, в том числе виноделами. Урожай винограда в 2007 г. намечается отменный, от такого качественного сырья не откажется ни один винодел, а с открытием российского рынка потребуются дополнительные средства на активизацию и обновление винзаводов.

Удивили

Меньше риска - больше надежности. Это аксиома, которая в банковской среде не подвергается сомнению. Если присмотреться к таблице прироста обязательств, то не сразу можно заметить ее связь с рейтингом надежности. И действительно, если M-Agroindbank занимает последнюю позицию в своей группе с ростом обязательств в 576,6 млн. леев, то лидер рейтинга – Victoriabank мало отстает от него по этому показателю (+318 млн. леев). Однако если обратить внимание у M-Agroindbank на коэффициент достаточности капитала с учетом риска, то можно заметить, что в последнее время он резко снизился (за квартал с 22,67 до 18,92%), став одним из самых низких по банковской системе. Ниже только у Fincombank – 17,02%. Соперничали M-Agroindbank и Fincombank и в области ухудшения коэффициента текущей ликвидности (ПП). При минимально допустимом уровне в 20% у них по 22,9% и 22,19% соответственно. У Fincombank наихудший показатель и по долгосрочной ликвидности – 0,9%. Механизмы, приведшие эти банки к столь слабым показателям, по всей видимости, разные. Если во втором квартале M-Agroindbank приобрел крупный пакет собственных акций (-112 млн. леев) и продолжал активно наращивать обязательства (+13,82), при этом не обращая внимания на резкий рост своих плохих кредитов (скидки на потери по кредитам выросли на 6,6%), то в Fincombank качество основных показателей скорее всего снизилось в основном за счет перераспределения средств акционеров в преддверии продажи крупного пакета акций банка. В любом случае мы ожидаем, что проблемы с показателями надежности у этих банков временные, и уже в ближайшее время они вновь займут в рейтинге достойные позиции.

Всем по карманам

Что бы кто ни говорил, но продажа/покупка денег и услуг,

связанных с ними, остается наиболее прибыльным легальным бизнесом в Молдове. В последнее время акционеры все чаще стали задумываться о возврате вложенных средств, поэтому в графе «доход (убыток)» значение цифр с каждым кварталом возрастает. Если к июлю 2006 г. совокупный доход банков составлял 282 млн. леев, то в это же время в 2007 г. цифра почти удвоилась - 517 млн. леев. Единственный, кто остался в минусах во втором квартале, так это Universalsbank (-8,3 млн.). И то дело быстрее всего в бухгалтерской ошибке предыдущих отчетов, после чего менеджменту пришлось пересмотреть свое отношение к налоговым органам и формированию доходности.

Больше всех заработали M-Agroindbank (114 млн. леев), это больше, чем в предыдущем году на 24%. Затем следуют Victoriabank (84,2 млн.), Banca de Economii (80,4 млн.) и Moldindconbank (50,9 млн.). Eximbank, как и в первом квартале продолжает лидировать по приросту прибыли (+700%). За ним

следуют Unibank, Victoriabank и BCR Chisinau.

Что касается перспектив роста банковского рынка, то в ближайшем будущем следует ожидать замедления темпов доходности от работы с физическими лицами и увеличения доходов от работы с крупными компаниями, в том числе виноделами. Урожай винограда в 2007 г. намечается отменный, от такого качественного сырья не откажется ни один винодел, а с открытием российского рынка потребуются дополнительные средства на активизацию и обновление винозаводов. У банков вновь появится возможность торговаться по поводу предоставления крупных кредитов. Выиграют и те банки, в портфеле которых есть компании, обслуживающие ремонт и строительство дорог. В ближайшее время на эту сферу будут направлены крупные суммы от зарубежных доноров. Что касается качества услуг, то у банков есть над чем работать. По крайней мере, массовые тенденции с отказами от обслуживания по коммунальным платежам и увеличению платы по ним не способствуют благосклонному отношению населения к таким банкам.

Чистая прибыль банков

	II кв. 2006 г.	II кв. 2007 г.	Годовой прирост в %
M-Agroindbank	92 113 685	114 118 177	23,9
Victoriabank	30 741 000	84 242 000	174,0
Banca de Economii	33 163 310	80 447 549	142,6
Moldindconbank	28 125 899	50 898 239	81,0
Mobiasbanca	20 089 524	45 112 536	124,6
BCR Chisinau	12 388 249	32 391 631	161,5
Eximbank	3 126 415	24 991 235	699,4
Banca Sociala	18 234 992	23 940 319	31,3
Energbank	9 516 949	22 509 516	136,5
Fincombank	10 410 389	17 102 129	64,3
Unibank	-2 552 395	13 307 030	621,4
EuroCreditBank	4 716 295	6 834 826	44,9
Comertbank	8 480 627	6 374 819	-24,8
Investprivatbank	6 777 624	3 434 148	-49,3
Universalsbank	7 505 789	-8 302 630	-210,6

РЕНКИНГИ БАНКОВ ПО ПРИРОСТУ (РЕГРЕССУ) СРЕДСТВ ПО ОСНОВНЫМ ПОКАЗАТЕЛЯМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Прирост активов			
Место		%	леев
1	Eximbank	17,73	M-Agroindbank 502 018 379
2	Investprivatbank	14,30	Victoriabank 362 249 000
3	Victoriabank	12,61	Eximbank 284 393 099
4	M-Agroindbank	10,03	Moldindconbank 243 134 602
5	Energbank	9,94	Banca de Economii 210 423 319
6	Moldindconbank	9,34	Investprivatbank 103 232 437
7	BCR Chisinau	9,16	BCR Chisinau 98 432 390
8	Fincombank	7,91	Fincombank 90 133 690
9	Banca de Economii	5,40	Energbank 68 742 837
10	Comertbank	4,32	Banca Sociala 66 799 693
11	Banca Sociala	3,94	Comertbank 12 885 099
12	Universalbank	0,22	Universalbank 600 544
13	Unibank	-2,23	EuroCreditBank -6 166 141
14	Mobiasbanca	-2,25	Unibank -12 443 762
15	EuroCreditBank	-3,23	Mobiasbanca -50 672 256
Прирост депозитов			
Место		%	леев
1	Victoriabank	15,45	M-Agroindbank 434 655 321
2	Investprivatbank	14,73	Victoriabank 345 275 000
3	M-Agroindbank	11,19	Moldindconbank 179 234 245
4	Energbank	9,95	Banca de Economii 135 358 494
5	BCR Chisinau	9,66	Mobiasbanca 117 794 425
6	Eximbank	9,44	Eximbank 91 991 098
7	Mobiasbanca	8,74	Investprivatbank 82 322 642
8	Moldindconbank	8,64	BCR Chisinau 80 542 152
9	Universalbank	8,49	Fincombank 53 924 124
10	Fincombank	6,73	Energbank 49 885 089
11	Comertbank	4,92	Banca Sociala 40 140 844
12	Banca de Economii	4,07	Universalbank 11 703 345
13	Banca Sociala	3,19	Comertbank 7 445 315
14	Unibank	-10,83	EuroCreditBank -13 004 397
15	EuroCreditBank	-22,11	Unibank -40 847 448
Прирост обязательств			
Место		%	леев
1	EuroCreditBank	-16,19	Mobiasbanca -72 536 006
2	Unibank	-4,16	Unibank -15 967 846
3	Mobiasbanca	-3,71	EuroCreditBank -10 438 701
4	Banca Sociala	3,70	Comertbank 8 362 825
5	Banca de Economii	4,45	Universalbank 11 639 784
6	Comertbank	5,43	Energbank 51 902 683
7	Universalbank	7,95	Banca Sociala 53 968 165
8	Fincombank	8,26	BCR Chisinau 77 561 011
9	BCR Chisinau	8,68	Fincombank 80 140 277
10	Energbank	9,47	Investprivatbank 100 517 508
11	Moldindconbank	9,59	Banca de Economii 153 227 120
12	Victoriabank	12,95	Moldindconbank 218 078 325
13	M-Agroindbank	13,82	Eximbank 272 004 758
14	Investprivatbank	16,46	Victoriabank 318 095 000
15	Eximbank	23,60	M-Agroindbank 576 608 886
Прирост акционерного капитала			
Место		%	леев
1	Banca de Economii	12,51	Banca de Economii 57 196 199
2	Energbank	11,74	Victoriabank 44 154 000
3	BCR Chisinau	11,58	Moldindconbank 25 056 277
4	Victoriabank	10,58	Mobiasbanca 21 863 750
5	Moldindconbank	7,62	BCR Chisinau 20 871 379
6	Mobiasbanca	7,51	Energbank 16 840 154
7	Fincombank	5,89	Banca Sociala 12 831 528

8	Banca Sociala	5,41	Eximbank	12 388 341
9	EuroCreditBank	3,39	Fincombank	9 993 413
10	Comertbank	3,14	Comertbank	4 522 274
11	Eximbank	2,74	EuroCreditBank	4 272 555
12	Investprivatbank	2,44	Unibank	3 524 084
13	Unibank	2,01	Investprivatbank	2 714 929
14	M-Agroindbank	-8,94	Universalbank	-11 039 240
15	Universalbank	-9,00	M-Agroindbank	-74 590 507
Прирост ликвидных активов				
Место		%		леев
1	BCR Chisinau	95,42	BCR Chisinau	217 456 198
2	Investprivatbank	23,74	M-Agroindbank	182 245 000
3	M-Agroindbank	16,89	Banca de Economii	146 466 000
4	Banca Sociala	10,49	Banca Sociala	55 692 000
5	Eximbank	7,21	Victoriabank	46 157 000
6	Banca de Economii	6,32	Investprivatbank	43 094 000
7	Universalbank	5,96	Moldindconbank	42 638 000
8	Moldindconbank	5,61	Eximbank	35 893 000
9	Victoriabank	4,75	Universalbank	3 905 000
10	Energbank	-3,33	Energbank	-6 188 423
11	Fincombank	-5,10	Comertbank	-13 403 743
12	Comertbank	-11,86	EuroCreditBank	-13 738 283
13	Mobiasbanca	-13,41	Fincombank	-14 670 900
14	EuroCreditBank	-13,90	Unibank	-44 849 000
15	Unibank	-23,57	Mobiasbanca	-121 617 000
Прирост основных средств				
Место		%		леев
1	Comertbank	31,05	Moldindconbank	4 573 572
2	BCR Chisinau	13,39	Energbank	3 068 022
3	Investprivatbank	6,95	Victoriabank	1 910 000
4	Energbank	6,55	Fincombank	1 829 104
5	Moldindconbank	5,70	Investprivatbank	1 436 063
6	Fincombank	2,14	BCR Chisinau	986 312
7	Victoriabank	1,71	Mobiasbanca	552 575
8	Mobiasbanca	0,91	Banca Sociala	402 876
9	Banca Sociala	0,70	Eximbank	339 962
10	Eximbank	0,66	Comertbank	276 760
11	EuroCreditBank	0,64	M-Agroindbank	185 490
12	M-Agroindbank	0,08	EuroCreditBank	178 527
13	Banca de Economii	-0,64	Unibank	-296 941
14	Unibank	-1,44	Banca de Economii	-801 298
15	Universalbank	-52,72	Universalbank	-14 480 068
Кредиты и финансовый лизинг				
Место		%		леев
1	Investprivatbank	24,98	M-Agroindbank	338 757 808
2	Eximbank	23,75	Victoriabank	318 710 000
3	Victoriabank	19,46	Eximbank	235 535 236
4	BCR Chisinau	15,36	Moldindconbank	164 707 883
5	Comertbank	13,19	Mobiasbanca	95 886 693
6	Fincombank	12,29	Investprivatbank	94 418 998
7	Moldindconbank	9,97	BCR Chisinau	87 649 641
8	M-Agroindbank	9,96	Fincombank	85 756 518
9	Energbank	8,04	Banca de Economii	43 707 853
10	Mobiasbanca	8,03	Energbank	34 340 629
11	Banca Sociala	3,16	Banca Sociala	31 738 564
12	Banca de Economii	3,12	Comertbank	23 119 724
13	Universalbank	-2,92	EuroCreditBank	-3 487 558
14	Unibank	-3,28	Universalbank	-4 709 004
15	EuroCreditBank	-7,16	Unibank	-10 927 409

Представленный рейтинг банков выражает мнение редакции журнала «БиФ»-Profit о способности менеджмента банков эффективно привлекать и управлять ресурсами банка, надежно их размещать, соблюдая высокую ликвидность, и при этом добиваться максимально высокой рентабельности. Данная способность учитывает возможности банка выполнить обязательства перед клиентами и акционерами в случае наступления форс-мажорных обстоятельств. Банковский рейтинг не является рекомендацией для начала или прекращения сотрудничества с тем или иным банком, а также не является мнением о рыночной цене акций банка. Рейтинг основан на открытой для общественности отчетности банков. Редакция «БиФ»-Profit оставляет за собой право изменять данные рейтинга в зависимости от поступления новой информации.

Рейтинг надежности банков Молдовы по итогам II квартала 2007 г.

Место в рейтинге	Банк	Активы всего	Ликвидность		Достаточность капитала		Качество активов				Качество пассивов		Рентабельность				Динамика развития		Всего
			K1	K2	K3	K4	K5	K6	K7	K8	K9	K10	K11	K12	K13	K14			
Активы свыше 2 млрд. леев																			
1	Victoriabank	3 235 506 000	89,00	97,02	17,79	83,71	80,16	29,62	6,91	9,36	57,08	80,00	70,00	49,20	35,55	33,16			738,56
2	Banca de Economii	4 107 675 179	100,00	50,00	15,66	99,78	46,64	48,80	5,98	14,54	59,07	68,38	59,83	37,01	15,23	50,00			670,92
3	Mobiasbanca	2 198 040 525	100,00	99,63	16,84	83,24	77,82	42,68	5,49	10,22	47,73	66,61	58,29	38,78	-6,35	4,03			645,02
4	Moldindconbank	2 844 959 604	99,79	78,57	15,45	52,57	84,64	34,20	5,85	8,14	55,54	63,30	55,39	33,81	26,35	-2,08			611,51
5	M-Agroindbank	5 508 921 833	93,35	13,11	15,99	34,07	90,00	12,74	8,63	7,47	55,84	70,81	61,96	39,14	28,28	-50,00			481,38
Активы от 1 млрд. до 2 млрд. леев																			
6	BCR Chisinau	1 172 575 358	60,75	98,53	21,08	99,98	74,42	7,33	1,40	11,67	57,77	71,63	62,67	52,20	25,84	-8,22			637,05
7	Banca Sociala	1 761 782 945	97,00	99,98	17,08	65,14	77,86	47,03	6,47	9,71	52,79	43,48	38,05	25,68	11,11	7,69			599,08
8	Eximbank	1 888 398 995	99,46	79,05	30,77	99,56	86,16	37,53	5,37	12,28	45,94	23,52	20,58	25,01	50,00	-48,95			566,27
9	Fincombank	1 229 848 105	1,00	1,00	17,37	1,00	84,44	14,64	13,96	7,56	49,97	43,76	38,29	26,28	22,30	-9,96			311,61
Активы менее 1 млрд. леев																			
10	EuroCreditBank SA	184 494 836	95,79	88,57	80,00	50,00	32,51	47,36	30,00	70,00	52,05	25,31	22,15	70,00	-9,12	17,18			671,81
11	Energbank	760 254 953	91,31	24,59	25,70	99,66	80,47	50,00	12,90	9,94	56,42	62,99	55,12	55,95	28,03	-9,46			643,61
12	Unibank	546 583 472	84,57	63,55	40,98	97,36	78,26	46,12	7,30	15,47	56,15	32,47	28,41	46,00	-6,28	-17,24			573,13
13	Comertbank	310 861 778	50,00	98,49	59,89	75,64	84,61	11,21	0,74	26,77	60,00	18,72	16,38	38,75	12,19	-7,25			546,14
14	Investprivatbank	825 091 112	98,08	69,78	16,42	99,98	75,90	3,49	5,26	8,35	55,35	13,86	12,12	7,86	40,33	-14,37			492,40
15	Universalbank	269 608 162	89,53	54,02	50,04	93,44	76,99	32,23	9,46	20,11	58,11	-33,64	-29,44	-58,19	0,63	0,93			364,22

Для Вас и Ваших детей финансовые накопительные программы с участием в прибыли известных и надежных финансовых концернов Европы и мира.

Тел. 21-01-99
anavimax@rambler.ru



Сколько могут стоить акции МАИБ?

ФОНДОВЫЙ РЫНОК МОЛДОВЫ ДЕМОНСТРИРУЕТ ОБОСОБЛЕННОСТЬ ОТ МИРОВЫХ РЫНКОВ. И В ОТЛИЧИЕ ОТ СНИЖАЮЩИХСЯ ЗАРУБЕЖНЫХ ИНДЕКСОВ МОЛДАВСКИЙ ИНДЕКС, БЛАГОДАря РОСТУ АКЦИЙ, ЭМИТЕНТАМИ КОТОРЫХ ЯВЛЯЮТСЯ БАНКИ, ДЕМОНСТРИРУЕТ РОСТ. К ПРИМЕРУ, ТРЕНД АКЦИЙ MOLDOVA-AGROINDBANK УСПЕШНО ПЕРЕШАГНУЛ ПСИХОЛОГИЧЕСКИЙ РУБЕЖ В 2000 ЛЕЕВ ЗА АКЦИЮ. НО, ДОЙДЯ ДО ОТМЕТКИ В 2135 ЛЕЕВ, ОН ОСТАНОВИЛСЯ, И ДАЖЕ ДВИНУЛСЯ ВНИЗ. ВИДИМЫХ ПРИЧИН ДЛЯ ПАДЕНИЯ ЦЕНЫ АКЦИЙ, КРОМЕ ОПРЕДЕЛЕННОЙ «УСТАЛОСТИ» ТРЕНДА, - НЕТ. НО ТЕМ НЕ МЕНЕЕ В ПЕРВОЙ ДЕКАДЕ СЕНТЯБРЯ ОН ЗАВИСИЛ НА ОТМЕТКЕ 2035 ЛЕЕВ. КАК ОТНОСЯТСЯ К НЫНЕШНЕЙ ЦЕНЕ АКЦИЙ МАИБ НА БИРЖЕ, И КАКОЙ ЦЕНА НА НИХ МОЖЕТ БЫТЬ К КОНЦУ ГОДА – В ПРОГНОЗЕ ФИНАНСОВЫХ АНАЛИТИКОВ КОМПАНИИ CREDIT-PROFIT.

Затяжной и крутой восходящий тренд акций МАИБ мало кого оставил равнодушным. В марте 2007 г. за акцию номиналом 200 леев на фондовой бирже давали 1200 леев. Именно в этот момент, когда казалось, что рост уже скоро должен прекратиться, МАИБ делает тендерное предложение о покупке 9,6% от общего объема своих акций по цене 1340 леев, что в 1,67 раза превышает стоимость чистых активов на 1 акцию (по данным баланса на 1.04.2007 г.). В результате банку удалось купить лишь 6,19%, или 64 267 акций. В результате проведения этой операции совокупный нормативный капитал банка, или, что то же самое, его чистые активы уменьшились на $1340 \cdot 64267 = 86\,117\,780$ леев, или на 10,32% по сравнению с концом I квартала. Данное обстоятельство свидетельствовало в пользу того, что рост цены свыше 1340 леев маловероятен, тем более в преддверии лета.

Однако, после того как банк выкупил в казначейство около 7% от объема акций, их рост не замедлился. В конце августа на бирже зарегистрирована цена в 2135 леев. Объяснение этому состоит в том, что на начало действия тендерного предложения акции были еще сильно недооце-

нены. Подтверждением тому может служить то, что в соседней Украине рыночная стоимость банковских акций в 3-5 раз превышает балансовую стоимость чистых активов на 1 акцию, а в России и того выше. Поэтому у спекулянтов из других стран еще недооцененные акции перспективных молдавских банков вызывали и вызывают самый живой интерес. Так или иначе, а с конца апреля до конца августа рост рыночной цены акций МАИБ составил 59,3%, или 178% годовых. По балансу на 1.07.2007 г. величина чистых активов на 1 акцию составляла 780,63 лея по сравнению с 804,16 лея на 1.04.2007 г.

В начале сентября текущего года на фондовой бирже был зарегистрирован спад цены до 2000 леев за акцию, что по балансу на 1.07.2007 г. в 2,56 раза выше балансовой стоимости чистых активов на 1 акцию. Но, для того чтобы быть более точным в определении этого соотношения, следует учесть прирост чистых активов за счет прибыли, полученной банком в июле и августе. Точной величины мы не знаем, поскольку месячные отчеты не публикуются, однако, исходя из

Финансовая компания “CREDIT-PROFIT” предлагает:

Для юридических лиц

- микрофинансирование;
- разработку бизнес-планов и помощь в организации банковских кредитов;
- консультации по вопросам финансирования.

Для акционеров банков

- независимый финансовый анализ состояния банка; оценку стабильности, прогноз развития;
- ревизию бизнес-планов, представленных менеджерами;
- маркетинговые исследования, разработку бизнес-планов для филиалов и представительств.

ИСПОЛНИМ ПРОФЕССИОНАЛЬНО!

Наши координаты:

г. Кишинев, ул. Когэлничану, 76.
Тел. (373 22) 23-42-91. GSM: 0794-72-173.
Fax: (373 22) 23-49-33. E-mail: leasing-profit@rambler.ru

бизнес-плана банка, предположим 25% годового прироста, что соответствует 4,17% за два месяца. Тогда балансовая величина чистых активов на 1 акцию составит 813,18 лея, рыночная цена – 2000 леев, что в 2,46 раза выше. Следует отметить, что по итогам 1-го полугодия 2007 г. рентабельность акционерного капитала МАИБ составила 32,56 %, поэтому сделанное допущение в 25% годового прироста является вполне обоснованным.

Попробуем спрогнозировать стоимость акции МАИБ к концу 2007 г. Оценим вначале величину чистых активов на 1 акцию. Для этого также будем исходить из 25% годового прироста, и получим 878,21 лея на акцию. Теперь необходимо спрогнозировать соотношение рыночной цены со стоимостью чистых активов. Мы думаем, что это соотношение будет находиться в диапазоне от 2,5 до 3, что соответствует ценовому диапазону от 2 195 до 2 635. Среднее значение диапазона составляет **2 415 леев**.

Однако чистые активы могут прирасти значительно быстрее больше, чем на 12,5% за полгода, в этом случае *прогнозируемый ценовой диапазон сместится вправо, в сторону больших значений*. Произойдет это, если МАИБ реализует акции, находящиеся в казначействе, тогда собственный капитал банка возрастет на величину, равную цене продажи, умноженную на количество проданных акций. Для количественной оценки эффекта предположим, что продажа акций произойдет в конце 2007 г. по средней цене спрогнозированного нами диапазона – 2 415 леев за акцию. В этом случае капитал банка увеличится на $64\,267 \times 2\,415 = 155\,204\,805$ леев, соответственно, балансовая стоимость чистых активов на 1 акцию составит:

$$878,21 \times 973\,367 + 155\,204\,805 \\ \text{-----} = 973,39 \text{ лея.} \\ 1\,037\,634$$

При сделанном выше прогнозе соотношения рыночной цены со стоимостью чистых активов от 2,5 до 3 среднее значение диапазона рыночной цены, соответственно, составит $2,75 \times 973,39 = 2\,677$ леев. ■

Благое дело, или Деньги от налога на прибыль в благотворительность

Либеральная реформа в стране, о которой многие уже подзабыли, обернулась весьма неожиданным и оригинальным поступком со стороны руководства компании Rompetrol-Moldova, которая является дочерним предприятием крупного международного холдинга Rompetrol. Генеральный директор Rompetrol-Moldova Ион Стурза принял для себя решение, что 15%, которые прежде выплачивались в качестве налога на прибыль компании, отныне пойдут на благотворительные цели в Молдове. «Все, что до сих пор было в этом налоге, теперь пойдет на благие цели в моей стране», - говорит менеджер.

Ион Стурза, который является вице-президентом холдинга Rompetrol, курируя бизнес группы в странах СНГ, а также в Латвии, Литве и Эстонии, был одним из немногих, кто стал противником либеральной реформы, в частности, налоговой амнистии, которая позволила уйти от уплаты налогов более чем на 2 млрд. леев. Бизнесмен считает, что в компании любого ранга, работающей в условиях рыночной экономики, должна быть собственная политика налогового менеджмента. И когда вдруг оказывается, что налог на прибыль, в случае направления ее на дальнейшее развитие бизнеса, равняется «0», то это, по мнению менеджера, неправильно, поскольку такой налог бизнесу нужно платить.

На просьбу корреспондента «БиФ»-Profit конкретизировать, какую примерно сумму налога на прибыль, который составляет 15%, должна будет заплатить компания Rompetrol-Moldova, он сказал, что это много миллионов леев.

«Я думаю, что в 2007 г. только по компании Rompetrol-Moldova это будет, как минимум, 10 млн. леев», - сказал Ион Стурза.

На просьбу журнала обрисовать примерный круг тех счастливых, на кого укажет щедрый перст и падет милость компании, ее менеджер отметил, что в каждом отдельном случае он сам будет решать, кому помочь и кого поддержать.



Справка Profit:

Среди профильных компаний Rompetrol-Moldova платит самый высокий налог с оборота, что, собственно, хорошо видно по показателю прибыли на оборот. Сравнивая прибыль с другими операторами рынка, можно сделать соответствующие выводы. ■

Что мешает развитию бизнеса в Молдове?

КАК БЫ О ВЛАСТИ КТО И ЧТО НИ ГОВОРИЛ, НО ЕЙ, ПО БОЛЬШОМУ СЧЕТУ, НЕ ДОЛЖНО БЫТЬ ВСЕ РАВНО, КАК ЧУВСТВУЕТ СЕБЯ БИЗНЕС, ЧТО ОН ИСПЫТЫВАЕТ В ПРОЦЕССЕ РАЗВИТИЯ, КАК РЕАГИРУЕТ НА ЕЕ РЕШЕНИЯ. ЧТОБЫ ПОКАЗАТЬ СТРУКТУРАМ ВЛАСТИ, ЧТО МЕШАЕТ РАЗВИТИЮ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ, PROFIT S.A., INFOTAG SRL, CREDIT-PROFIT SRL, – ОБЪЕДИНЕННЫЕ ОГРОМНЫМ ЖЕЛАНИЕМ СДЕЛАТЬ ЭТО В КОРРЕКТНОЙ И ДОБРОЖЕЛАТЕЛЬНОЙ ФОРМЕ, ПРЕДЛОЖИЛИ ВЛАДЕЛЬЦАМ 33 ОТЕЧЕСТВЕННЫХ КОМПАНИЙ УЧАСТВОВАТЬ В ИССЛЕДОВАНИИ НА ТЕМУ: «ЧТО МЕШАЕТ РАЗВИТИЮ БИЗНЕСА В МОЛДОВЕ?»

Мы предложили им раз в квартал заполнять анкету, в которой представлены наиболее важные факторы влияния на развитие их компании. Методика исследования предусматривает, что, обладая 100 баллами, собственники бизнеса должны распределять их по своему усмотрению на каждый фактор в зависимости от его влияния на развитие бизнеса.

Специальные две графы в анкете – «РЕКОМЕНДАЦИИ» – предполагали, что респонденты опишут несколькими фразами то, что СЛЕДУЕТ ПРЕДПРИНЯТЬ для развития экономики страны в целом и их компании в частности. Мы указали на то, что будем признательны и благодарны, если собственники бизнеса скажут в двух словах о ГЛАВНОМ и НАБОЛЕВШЕМ, что требует немедленного решения.

Организаторы исследования объяснили респондентам, что, обработанные с помощью специальной программы, данные опроса позволят вывести и показать причины, которые сдерживают развитие бизнеса в Молдове. Мы обратили внимание респондентов на то, что регулярное исследование даст возможность выявлять и показывать тенденции величин влияния тех или иных факторов на развитие бизнеса в частности и экономики в целом.

Организаторы исследования признались респондентам, что не

ставят перед собой грандиозных задач, а лишь хотят с их участием определить и показать, что мешает развитию бизнеса в республике. Ставя перед собой такую задачу, организаторы исходили из того, что никто, кроме нас граждан Молдовы, не в состоянии так искренне и так заинтересованно развивать нашу страну. Компании Profit, Infotag и Credit-Profit руководствовались девизом: «Если не мы, то кто же?», призывая и респондентов к этому же.

Авторы исследования предупредили респондентов, что с помощью двух средств массовой информации - журнала «Банки и Финансы» (на русском языке) и Profit (на румынском языке), а также информационного агентства «ИНФОТАГ», распространяющего информацию на румынском, английском и русском языках, результаты исследования «ЧТО МЕШАЕТ РАЗВИТИЮ БИЗНЕСА В МОЛДОВЕ?» станут доступны обществу, бизнесу и власти. Ведь решения власти весьма существенно (положительно или отрицательно) влияют на деловую активность. Организаторы опроса надеются, что полученные результаты послужат для всех ветвей власти руководством к действию, направленному на устранение того, что мешает сегодня развитию бизнеса в Молдове.

Результат исследования за третий квартал 2007 г.

Бизнес 33 опрошенных предпринимателей был разбит на 6 групп, названия которых вы видите в верхней строке таблицы. На пересечении колонки области бизнеса и строки факторов влияния представлена сумма, полученная от сложения баллов каждой отдельной компании, входящей в определенную группу. В строке, следующей сразу за таблицей, указан процент опрошенных, входящих в каждую группу по отношению к общему количеству. В последней колонке представлены средневзвешенные значения соответствующих строк.

Данные в таблице ранжированы по факторам влияния

Как видно, самым существенным фактором, отрицательно влияющим на развитие бизнеса, являются дорогие кредиты. В 29 баллов оценили влияние этого фактора представители производственного сектора и только в 11 баллов – представители торгового бизнеса, что кажется вполне логичным. Интересно, что при этом фактор издержек роста цен на энергетические ресурсы оценён респондентами как малозначительный фактор (9-ое место в таблице с 5,05 баллами). Наверное, все согласятся с тем, что очередной виток инфляции начинается с повышения цен на нефтепродукты (что в последние годы происходит довольно часто). А дорогие кредиты есть прямое следствие высокой инфляции. Для того, чтобы банковские депозиты были привлекательны, ставки по ним должны быть на 3-5% выше уровня инфляции¹. В свою очередь, для того чтобы прибыль акционеров банков как минимум на те же 3-5% превышала уровень инфляции, процентные ставки по кредитам должны быть на 5-7%

Сводная анкета «Что мешает развитию бизнеса в Молдове?»

Факторы влияния	Производство	IT-технологии	Сфера услуг	Торговля	Страхов.	Микрофин.	Срвзв.
Дорогие кредиты	29	25	10	11	7	20	15,95
Отсутствие независимого суда	9	5	20	13	15	25	13,72
Коррупция	10	13	8	16	15	10	12,42
Нехватка кадров	15	15	17	9	13	0	12,08
Административные барьеры	8	13	11	14	11	5	11,00
Вероятная опасность рейдерских захватов	3	0	13	10	14	10	8,72
Недостаток инвестиций	10	5	7	10	8	5	8,50
Налогообложение	8	20	3	5	13	20	8,32
Издержки роста цен на энергетические ресурсы	5	5	4	6	4	5	5,05
Чрезмерное укрепление лея	5	0	6	5	3	0	4,25
Процент в общем объеме опрошенных	20,00%	10,00%	20,00%	35,00%	10,00%	5,00%	100,00

выше ставок по депозитам. Так мы имеем кредиты, которые считаем дорогими.

Обращает на себя внимание то, что следующими значимыми факторами являются «Отсутствие независимого суда» и «Коррупция». Об этих проблемах постоянно говорят и пишут, они как бельмо на глазу, что не придает имиджа государству.

Следующий по значимости фактор, «Нехватка кадров» свидетельствует о дефиците квалифицированных специалистов с высшим (в основном экономическим и техническим) образованием, и это при явно избыточном количестве ежегодно выпускаемых вузами молодых специалистов. Полученный результат ещё раз подтверждает то, что в Молдове именно деньги, а не знания определяют возможность получить высшее образование.

На 5-м месте с 11-ю баллами – фактор «Административные барьеры». Интересно, что наибольшую негативную оценку этому фактору и фактору коррупции дали представители торгового бизнеса. Можно предположить, что эти факторы также учитываются при ценообразовании.

Остальные факторы набрали менее 10-ти средневзвешенных баллов. Самым незначимым фак-

тором, отрицательно влияющим на развитие бизнеса, оказалось «Укрепление национальной валюты». Даже представители винодельческого бизнеса (в таблице виноделие вошло в группу «Производство») оценили этот фактор только в 10 баллов, поставив на 1-е место «Дорогие кредиты» (20 баллов), «Недостаток инвестиций» (20 баллов) и «Коррупция» (15 баллов).

Обобщая рекомендации респондентов, скажем, что **властям следует осуществить:**

- реформу судебной системы при участии гражданского общества;
- создать механизмы вовлечения в реальный сектор поступлений от гастарбайтеров;
- резко уменьшить налогообложение фонда оплаты труда для удержания квалифицированной рабочей силы в стране;
- способствовать созданию программы подготовки кадров для экономики на 2008 – 20012 гг.;
- способствовать выходу молдавского бизнеса на международный рынок капитала;
- провести реформу системы государственного управления с целью оптимизации его целей, задач и функций;
- создать механизмы общественного контроля государствен-

ной деятельности, в особенности борьбы с коррупцией;

- заниматься искоренением причин негативных явлений, а не демонстративно бороться со следствиями;

- создать механизмы экономического стимулирования и экономического давления для концентрации раздробленности земельных участков и пакетов акций в целях преодоления «бесхозности» земли и предприятий;

- разработать и реализовать программу государственного кредитования малого бизнеса на льготных условиях;

- упростить процедуру отчетности для предприятий малого и среднего бизнеса перед фискальными органами и разработать реально работающую систему мер по защите их от коррумпированных чиновников;

- проводить взвешенную внешнюю политику, направленную на открытие (возобновление работы) традиционных рынков.

Организаторы исследования благодарят собственников бизнеса, принявших в нем участие, и выражают уверенность, что дальнейшие ежеквартальные опросы и публикация их результатов будут способствовать процветанию государства. ■

¹ В СССР ставки по депозитам составляли 2-4% при официальной нулевой инфляции (другой вопрос, что реальная инфляция проявлялась через дорогой дефицит).

Лилия ГУРЕЗ

ОВЦЕВОДСТВО – ДРЕВНЕЕ ЗАНЯТИЕ МОЛДАВАН. ЕЩЕ В ГЛУБОКУЮ СТАРИНУ ЛЮДИ, ИМЕВШИЕ ОТАРЫ ОВЕЦ, СЧИТАЛИСЬ ЗАЖИТОЧНЫМИ. И ХОТЯ СЕЙЧАС ВРЕМЕНА ИЗМЕНИЛИСЬ, А ЖЕЛАЮЩИХ ЗАНИМАТЬСЯ ЭТИМ ВИДОМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПОУБАВИЛОСЬ, ТЕ, КТО ВЫРАЩИВАЕТ ОВЕЦ И ПРОИЗВОДИТ БРЫНЗУ, ДОВОЛЬНЫ, ТАК КАК ЦЕНЫ НА ПРОДУКТЫ ОВЦЕВОДСТВА РАСТУТ С КАЖДЫМ ГОДОМ.



Овцеводство с запахом денег

Думитру Гырляну, фермер из села Буцень Хынчештского района, член Хынчештского центра развития сельского хозяйства, который входит в сеть AGROinform, занялся овцеводством в 2005 г. По возвращении домой после нескольких лет работы в Израиле он инвестировал заработанные деньги в мини-овцеферму.

Думитру ГЫРЛЯНУ:

Тогда, да и сейчас, хотя 2007 год выдался очень тяжелым, считаю, что я сделал правильный выбор, вложив деньги в хорошее дело. Поначалу у меня было 120 овец, приобрел земельный участок, на котором построил ферму. Несмотря на то, что ферма расположена далеко от села, мне удалось подключиться к электросети, а также решить проблему водоснабжения. Планировал прикупить землю для выпасов и

производства кормов, увеличить поголовье до 300 овец, но нынешняя засуха расстроила все мои планы. Был вынужден сократить даже то поголовье в 120 овец, которое у меня было, и теперь отара насчитывает 90 голов. В этом году даже брынзу не продавал. Произведенные мной примерно 400 кг брынзы обменял на корма, но не уверен, что зима не свалится как снег на голову.

Буценский предприниматель не возит свою продукцию на рынок, так как у него хватает покупателей в селе. Овцы идут нарасхват для шашлыка примерно по 200 леев за голову. Овечья же шкурка и шерсть всегда пользовались спросом.

Думитру ГЫРЛЯНУ:

Надеюсь, погодные условия улучшатся, и

мне не придется больше сокращать поголовье. Мечтаю превратить со временем свою ферму в ферму европейского типа, оснащенную современным оборудованием. У меня есть еще и четыре коровы.

К слову, брынза и овечье мясо всегда дорого стоили. В сентябре на столичных рынках килограмм овечьей брынзы продают по 45-55 леев, а килограмм нежного ягнячьего мяса – по 60 и более леев. Наибольшая часть овечьего мяса, производимого на территории республики, нынешним летом поставлялась в Украину и Россию. Федеральная российская служба «Россельхознадзор» санкционировала импорт овечьего мяса из Молдовы с августа текущего года в упакованном виде от предприятий, разрешение которым она выдала. Этим занимаются Tehnosel-Car (Хынчешть), Mistor-Bras (Кэлэрашь) и Nevelina

Молдова в состоянии ежегодно экспортировать до 10 тыс. т мяса и мясопродуктов. В I квартале 2007 г. в Россию поставлено свыше 200 т говядины и мясопродуктов стоимостью более \$1 млн.

(Кишинев). Вывоз овечьего мяса автотранспортом транзитом через Украину разрешен через пограничный пункт Троебортное Брянской области, а железнодорожным транспортом – через пункт Суземка той же Брянской области.

Между тем первые семь месяцев 2007 г. Молдова не экспортировала ни одного килограмма овечьего мяса. Немногим более 48 т было вывезено в 2006 г. В 2005 г., до приостановления импорта мяса из Молдовы со стороны Украины и России, республика продала в эти страны 319 т мяса почти на полмиллиона долларов.

Анатолий СПИВАЧЕНКО, заместитель министра сельского хозяйства и пищевой промышленности: Овечье мясо не экспортируется в больших количествах, так

как меньше потребляется. Зато большим спросом оно пользуется в ресторанах Киева и Москвы ввиду того, что есть люди, которые предпочитают блюда, приготовленные именно из такого мяса. Также пользуются спросом молодые ягнята, особенно для приготовления шашлыка.

В Румынии владельцы более 50 овец получают государственные субсидии для их содержания, в Молдове такая практика еще не применяется. Не исключено, однако, что после того как государство пошло на субсидирование предпринимателей, создающих фермы крупного рогатого скота и свиней, придет черед и тех, кто пожелает инвестировать в производство брынзы и овечьего мяса.



Семья Гырляну

Золотой слиток к депозиту

Moldindconbank предложил действующим и новым вкладчикам разыграть слитки золота 999-й пробы. Акция получила название «Золотой слиток к депозиту». Она будет действовать 12 месяцев, начиная с сентября 2007 г. Участвовать в ней будут все вкладчики, открывшие любой тип депозита в национальной или иностранной валюте на срок от 12 месяцев, имеющие на день проведения розыгрыша на депозите не менее 5 тыс. леев.

Розыгрыш намечено проводить раз в три месяца. Победители могут выиграть слитки весом в 2, 5 и 10 г, а главный приз акции – слиток в 100 г – разыграют по окончании действия акции.

В январе-июле экспорт вина превысил \$60 млн.

Экспорт винодельческой продукции Молдовы в СНГ в пять раз превышает экспорт в Европейский союз. За семь месяцев 2007 г. Молдова экспортировала винодельческой продукции на \$61,6 млн., в два раза меньше, чем за тот же период 2006 г.

Согласно данным агентства «Молдова-вин», в СНГ Молдова экспортировала продукции на \$50,5 млн. В страны ЕС – на \$9,6 млн. В другие 13 стран экспорт составил – \$1,4 млн.

Больше всего (в восемь раз) снизился экспорт дивинов в бочках, составив лишь \$322 тыс. Уменьшился и экспорт игристых (шампанских) вин в два раза – до \$1,2 млн., бутылированного вина в 2,5 раза – до \$27 млн. Экспорт виноматериала сократился на 20%, составив \$22 млн., а бренди – на 17%, т.е. на \$1 млн.