

## ПОКОРЕНИЕ УРАЛА

### СКБ-банк размещает биржевые облигации на 2 млрд руб.

**Новый облигационный заем.** Во второй половине мая СКБ-банк намерен вновь выйти на долговой рынок, предложив инвесторам выпуск трехлетних биржевых облигаций объемом 2 млрд руб. По выпуску предусмотрена полугодовая оферта, ориентир по ставке купона – 9,4–10,0% годовых. Как следует из отчетности, СКБ достойно пережил кризис, и теперешнее состояние банка мы оцениваем как достаточно устойчивое. Предлагаемая доходность представляется нам интересной, учитывая прочные позиции на региональном рынке и сильную акционерную структуру эмитента.

**Региональный банк с сильными позициями в УрФО...** СКБ-банк образован в 1990 г. на базе областного управления Агропромбанка. Изначально банк ориентировался на кредитование агропромышленных предприятий, но со временем трансформировался в универсальную кредитную организацию, предлагающую широкий спектр услуг розничным и корпоративным клиентам. Основные клиенты СКБ-банка – крупные предприятия Уральского федерального округа (УрФО).

В настоящий момент СКБ-банк – один из ведущих региональных банков России и уполномоченный банк администрации Свердловской области, где преимущественно сосредоточена его деятельность. Статус уполномоченного банка позволяет СКБ обслуживать счета областных министерств и администраций муниципальных образований региона, а также участвовать в реализации социально значимых программ. Филиальная сеть банка насчитывает 104 офиса. На 1 января 2010 г. СКБ занимал в УрФО третье место по активам, второе по капиталу, второе по кредитному портфелю и расчетным счетам и депозитам корпоративных клиентов, третье место по вкладам населения («Эксперт-Урал»). В федеральном рейтинге позиции СКБ пока скромнее – 59-е место по совокупным активам и 65-е по капиталу (данные РСБУ на 1 апреля 2010 г.). По объему вкладов населения СКБ занял 32-е место (ранжирование «Интерфакс-ЦЭА»).

Однако банк продолжает активно развиваться (еще пять лет назад по величине активов СКБ занимал место ближе к середине второй сотни среди российских банков), расширяя сеть продаж в наиболее развитых и перспективных российских регионах – Тюменской области, на юге и в крупнейших городах страны. В текущем году СКБ планирует увеличить чистые активы еще на 19,5 млрд руб., открыв 50 новых точек продаж, что позволит ему закрепиться среди первых пятидесяти банков по величине активов.

#### Информация о выпуске

|                         |                             |
|-------------------------|-----------------------------|
| Эмитент                 | ОАО "СКБ-банк"              |
| Выпуск                  | СКБ-банк-БО-4               |
| Рейтинги эмитента       | B2/ Moody's, B-/ Fitch      |
| Общий объем             | 2 млрд руб                  |
| Купон                   | полугодовой                 |
| Срок обращения          | 3 года                      |
| Оферта                  | 1,5 года                    |
| Ориентир ставки купона  | 9,4 - 10,0%                 |
| Ориентир по доходности  | УТР 9,62-10,25%             |
| Тип размещения          | по книге заявок             |
| Дата открытия книги     | май 2010                    |
| Дата закрытия книги     | вторая половина мая 2010 г. |
| Дата размещения на ММВБ | вторая половина мая 2010 г. |

#### Укрепление рыночных позиций

|                   | Рыночные доли СКБ-Банка в УрФО, % |            |            |            |
|-------------------|-----------------------------------|------------|------------|------------|
|                   | 31.12.2007                        | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 01.04.2010 |
| Активы            | 7,5                               | 8,4        | 11,5       | 10,5       |
| Кредиты юрлицам   | 6,0                               | 7,4        | 11,0       | 10,8       |
| Кредиты физлицам  | 11,5                              | 12,8       | 14,1       | 15,3       |
| Депозиты юрлиц    | 12,4                              | 8,6        | 12,4       | 9,7        |
| Остатки на счетах | 6,7                               | 6,5        | 11,8       | 6,8        |
| Вклады населения  | 5,3                               | 8,5        | 13,7       | 14,8       |

Источники: СКБ-банк

#### Динамика финансовых показателей

| МСФО, млн руб.                       | 2008 2009 (неауд.) |               |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|
|                                      | 2008               | 2009 (неауд.) |
| Чистые процентные доходы             | 2 449              | 2 532         |
| Чистые комиссионные доходы           | 553                | 743           |
| Доход от операций с ценными бумагами | (68)               | 762           |
| Резервы                              | (1 086)            | (1 609)       |
| Чистая прибыль                       | 19                 | 156           |
| Денежные средства и эквиваленты      | 4 192              | 7 038         |
| Ценные бумаги                        | 2 208              | 10 877        |
| Кредиты и авансы клиентам            | 26 735             | 30 692        |
| Активы                               | 39 433             | 59 381        |
| Средства банков                      | 6 720              | 4 448         |
| Средства физических лиц              | 13 839             | 25 838        |
| Средства корпоративных клиентов      | 10 393             | 18 443        |
| Долговые ценные бумаги               | 1 426              | 2 511         |
| Собственный капитал                  | 5 321              | 5 455         |
| <i>Коэффициенты</i>                  |                    |               |
| Чистая процентная маржа, %           | 8,1                | 6,0           |
| Просроченная задолженность, %        | 3,3                | 8,4           |
| Достаточность капитала, %            | 20,0               | 17,1          |
| Кредиты/депозиты, %                  | 110,3              | 69,3          |
| Расходы/доходы, %                    | 64,4               | 57,2          |

Источник: отчетность компании, оценка УРАЛСИБа

**...и прозрачной структурой акционеров.** СКБ-банк отличается сильная акционерная структура. Его основной акционер – Группа «Синара» (72,7%), конечным бенефициаром которой является Дмитрий Пумпянский, контролирующий также третью в мире по величине трубную компанию ОАО «ТМК» (B/B1/NR), занимающую 11% мирового рынка и 67% российского. В мае 2007 г. блокирующий пакет акций СКБ приобрел Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), которому в настоящее время принадлежит 25-процентная доля. Впоследствии ЕБРР оказывал СКБ поддержку в виде предоставления субординированного кредита и выкупа новых акций в рамках доэмиссии, что свидетельствует о важности для ЕБРР данного актива. ЕБРР принимает активное участие в развитии банка, помогая ему в совершенствовании систем кредитования и управления рисками. В частности, в марте 2009 г. ЕБРР подписал соглашения о предоставлении СКБ суммарно 15 млн долл. на кредитование малого и среднего бизнеса и торговое финансирование. Отметим, что представитель ЕБРР входит в состав совета директоров СКБ-банка

**Универсальный банк с временным смещением акцента на корпоративное кредитование.** СКБ-банк позиционирует себя как универсальный банк, стремясь равномерно развивать как корпоративное направление, так и розничный бизнес.

В широкую линейку продуктов и услуг для корпоративных клиентов входят кредитование, лизинг, факторинг, проектное финансирование и пр. Среди услуг банка физическим лицам – потребительское кредитование, ипотека, вклады, банковские карты, денежные переводы и т.д. До 2009 г. СКБ старался поддерживать паритет между направлениями бизнеса: в последние несколько лет вес каждого из них не превышал 56% от кредитного портфеля. Однако в 2009 г. под влиянием объективных причин (увеличение склонности населения к сбережению средств, увеличение доли розничного кредитования, предполагающего большую «просрочку», чем корпоративные кредиты) акцент сместился в сторону корпоративного бизнеса, его вес увеличился до 64% от кредитного портфеля. Одновременно с этим повысилась значимость операций на рынке ценных бумаг, портфель которых вырос почти в пять раз – до величины, близкой к объему розничного кредитного портфеля. На 1 января 2010 г. доля каждого из направлений в активах СКБ была следующей:

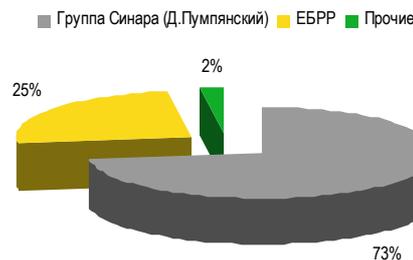
- корпоративный бизнес – 32,7%;
- розничный бизнес – 18,7%;
- операции с ценными бумагами – 18,3%.

При этом если раньше банк рассматривал ценные бумаги только как средство управления ликвидностью, то теперь воспринимает их также как объект инвестирования. Мы оцениваем портфель ценные бумаги СКБ как низкорисковый, большая его часть сформирована государственными облигациями (29,5%) и векселями и облигациями банков (41,5%), статистика дефолтов по которым в период кризиса (благодаря широкому набору мер по поддержке банковского сектора со стороны правительства) была исключительно благоприятной. Еще 28,8% приходится на облигации и векселя предприятий, а 0,2% – на акции.

Уже в нынешнем году СКБ намерен начать восстанавливать позиции розничного направления и планирует увеличить кредитный портфель на 20 млрд руб. преимущественно за счет выдачи розничных кредитов. Мы несколько настороженно воспринимаем эти планы, поскольку потребительский спрос пока еще далек от докризисного и восстанавливается медленно, в связи с чем перед банками стоит реальная проблема в виде нежелания населения брать кредиты. Однако последняя статистика обнадеживает: в феврале 2010 г. СКБ вошел в ТОП-10 российских банков по приросту портфеля потребительских кредитов (на 1 января 2010 г. по объему розничного кредитного портфеля банк занимал 33-е место в России и 3-е место в УрФО). В абсолютном выражении розничный портфель за I квартал увеличился на 1,1 млрд руб. (данные 101-й формы отчетности ЦБ). В более отдаленной перспективе СКБ планирует фокусироваться на кредитовании физических лиц и предприятий малого и среднего бизнеса.

### Прозрачная структура собственности

Акционерная структура СКБ-банка



Источники: СКБ-банк

### Смещение в корпоративный бизнес

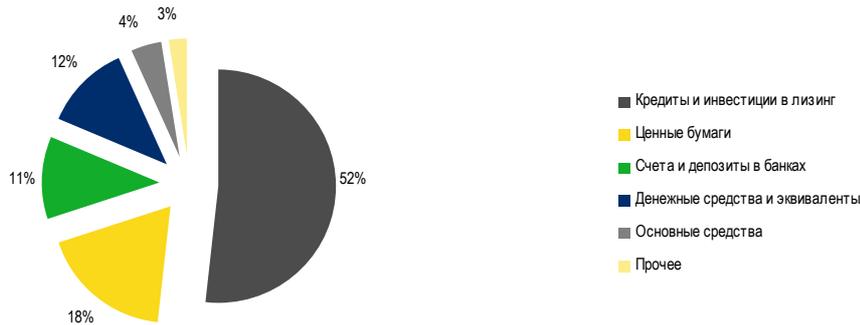
Динамика кредитного портфеля СКБ-банка, млрд руб.



Источники: СКБ-банк, МСФО

### Увеличение доли ликвидных активов...

Структура активов СКБ-банка в 2009 г.

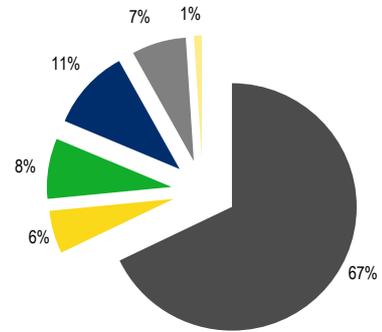


Источники: СКБ-банк, МСФО

**Высокий темп роста активов.** Стоимость активов СКБ, согласно предварительной отчетности по МСФО за 2009 г. (которая в настоящий момент находится на подписи у аудиторов), составляла 59,4 млрд руб., что позволяет банку занимать лидирующие позиции в УрФО по данному показателю (третье место). Что было нехарактерно для банковского сектора в целом, даже в трудные 2008–2009 гг. СКБ продолжал быстро наращивать объем активов. В период с 2005 по 2009 г. активы банка росли в среднем на 50,6% в год, в том числе в 2008 г. их стоимость увеличилась на 31,6% (на 9,5 млрд руб.), а в 2009 г. – на 50,6% (на 19,9 млрд руб.). И если в 2008 г. источниками роста служили преимущественно кредиты ЦБ (6,3 млрд руб.) и вливания акционерного капитала (допэмиссия на 1,7 млрд руб.), то в 2009 г. рост обеспечили уже средства клиентов – как частных (12 млрд руб.), так и корпоративных (8 млрд руб.). При этом доля кредитов за 2009 г. снизилась с 67% до 52% от совокупных активов, однако доля ценных бумаг выросла с 6% до 18%, что естественно, так как операции с последними предоставляли в 2009 г. самые широкие возможности для получения дохода, тогда как быстрый рост кредитного портфеля сдерживали увеличение резервирования и ограниченное число заемщиков, способных в срок и в полном объеме обслуживать свои обязательства перед банками. Тем не менее среднегодовые темпы роста кредитного портфеля за 2005–2009 гг. составили 48,5%. Как уже было отмечено выше, в текущем году СКБ планирует нарастить портфель на 20 млрд руб. (главным образом за счет розничных кредитов), благодаря чему доля кредитов, по нашим оценкам, практически вернется к уровню 2007 г. в 64%. Среди прочих положительных моментов выделим рост доли ликвидных активов на балансе СКБ (к ликвидным активам мы относим ценные бумаги, счета и депозиты в других банках и денежные средства): с 25% в 2008 г. до 41% в 2009 г., что стало следствием увеличения портфеля ценных бумаг.

### ...главным образом за счет роста портфеля ценных бумаг

Структура активов СКБ-банка в 2008 г.



Источники: СКБ-банк, МСФО

**Снижение качества кредитного портфеля в 2009 г. ...** Согласно предварительным данным по МСФО, в 2009 г. СКБ умеренно увеличил свой кредитный портфель (на 14,8% с уровня конца 2008 г.). Под влиянием экономического спада качество портфеля банка, как и у прочих кредитных организаций, ухудшилось: на конец 2009 г. доля задолженности, просроченной более чем на 90 дней, составляла 8,4% от общего портфеля банка против 3,3% на конец 2008 г., а в абсолютном выражении «просрочка» увеличилась втрое – до 2,8 млрд руб. Если ориентироваться на отчетность по стандартам ЦБ, доля «просрочки» в кредитном портфеле СКБ на конец 2009 г. составила 3,8% против 1,9% годом ранее. Динамика данного показателя банка находится в рамках общего системного тренда (рост доли просрочки в портфеле с 2,1% в 2008 г. до 5,1% на конец 2009 г. исходя из данных консолидированного баланса при расчете по стандартам ЦБ). При этом необходимо учитывать, что в российской банковской системе в целом кредитный портфель за год практически не изменился, тогда как у СКБ вырос на 14,8%, сдержав, таким образом, более существенное увеличение доли просроченной задолженности. В течение последних трех лет (2007–2009 гг.) СКБ поддерживал уровень резервов, достаточный для покрытия задолженности, про-

### Ухудшение качества кредитного портфеля

Динамика просроченной задолженности и нормы резервирования СКБ-банка



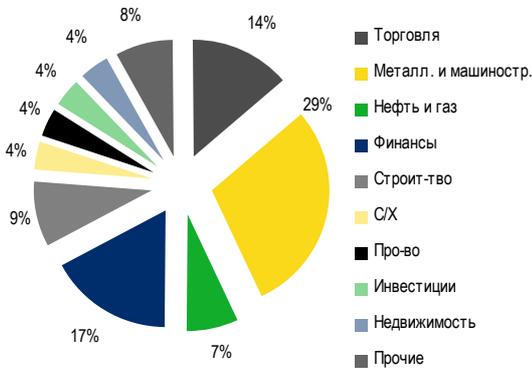
Источники: СКБ-банк, МСФО

Банк размещает биржевые облигации на 2 млрд руб.

сроченной более чем на 30 дней, включая непросроченную часть такой задолженности (хотя более широкое применение имеет практика признания задолженности, просроченной более чем на 90 дней, безнадежной). Таким образом, несмотря на резкий рост «просрочки» в 2009 г., понесенные убытки были покрыты за счет сформированных резервов.

### Высокая диверсификация корпоративного портфеля

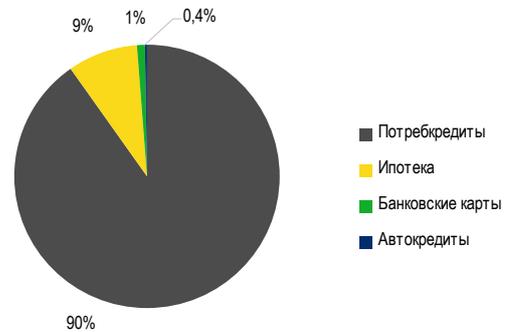
Отраслевая структура корпоративного кредитного портфеля на 31.12.09



Источники: СКБ-банк, МСФО

### Доминирование потребительского кредитования

Структура розничного кредитного портфеля на 31.12.09



Источники: СКБ-банк, МСФО

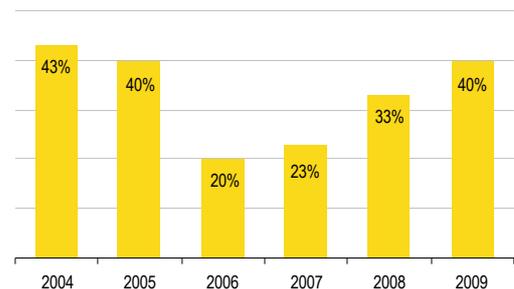
**...было ограничено смещением в корпоративный бизнес.** Как мы отмечали выше, смещение акцента в 2009 г. в сторону корпоративного кредитования было оправданной стратегией в изменившихся рыночных условиях. По итогам года банк увеличил свой корпоративный портфель кредитов на 58% до 19,4 млрд руб., а розничный портфель сократился на 12,2% до 11,1 млрд руб. Доля просроченной задолженности сроком более 90 дней в корпоративном портфеле составляла 8,4% на конец 2009 г., в розничном – 16,4%. Повышенная концентрация кредитного риска в розничном портфеле СКБ объяснима, учитывая, что основную часть розничного бизнеса банка занимает наиболее рискованный сегмент – потребительское кредитование (более 90% розничного портфеля). Что касается корпоративного бизнеса, то здесь в прошлом году произошли заметные изменения. Банк существенно нарастил объемы кредитования нефтегазового сектора и сектора металлургии, в результате чего на конец года их доли в общем корпоративном портфеле составляли 7% и 29% соответственно против почти нулевых значений годом ранее.

Мы отмечаем достаточно высокую отраслевую диверсификацию кредитного портфеля, однако негативным моментом остается высокая, на наш взгляд, доля рискованных секторов – торговли, финансов, недвижимости и строительства – 48%. Кроме того, доминирующая доля металлургического сектора в корпоративном портфеле СКБ, как мы полагаем, отражает преимущественно займы, представленные связанным сторонам. Это тоже, как нам представляется, на текущий момент является минусом, поскольку ТМК еще не до конца оправилась после спада, вызванного экономическим кризисом. Хотя, к слову, прогнозы УРАЛСИБа на 2010 г. относительно восстановления операционных и финансовых показателей ТМК весьма позитивные.

**Основа фондирования – средства клиентов.** Еще в 2008 г. структура фондирования СКБ была достаточно благоприятной. Счета и депозиты клиентов составляли 72% обязательств банка, еще 20% приходилось на средства других банков (в том числе ЦБ), а доля долговых ценных бумаг занимала всего 4%. В течение 2009 г. структура обязательств продолжала улучшаться, и на конец 2009 г. средства клиентов составляли уже 83%. Доля средств банков за прошлый год снизилась до 8%, а доля долговых ценных бумаг (две трети из которых, заметим, составляли депозитные сертификаты и векселя, а не облигации) возросла до 5%. Еще один положительный момент – в течение первой половины 2009 г. СКБ полностью расплатился по кредитам ЦБ (6,3 млрд руб. на конец 2008 г.), а статус уполномоченного банка правительства Свердловской области и высокая степень доверия населения помогли ему привлечь средства клиентов дополнительно на 20 млрд руб., из которых 12 млрд руб. пришлось на депозиты населения, а 8 млрд руб. – на счета предприятий. Таким образом, зависимость СКБ от оптового фондирования можно назвать исключительно низкой, и банк планирует придерживаться данной стратегии и в дальнейшем.

### Концентрация кредитного риска растет

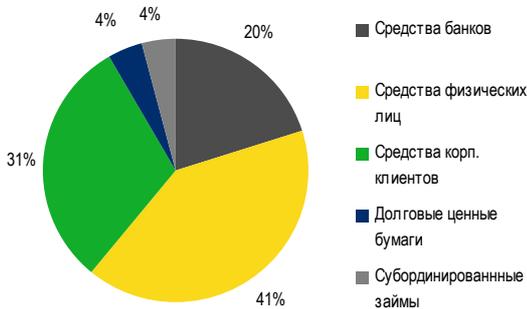
Доля 20 крупнейших заемщиков в кредитном портфеле



Источники: СКБ-банк, МСФО

### Благоприятная структура фондирования...

Структура обязательств на 31.12.08



Источники: СКБ-банк, МСФО

### ...которая в 2009 г. продолжала улучшаться

Структура обязательств на 31.12.09



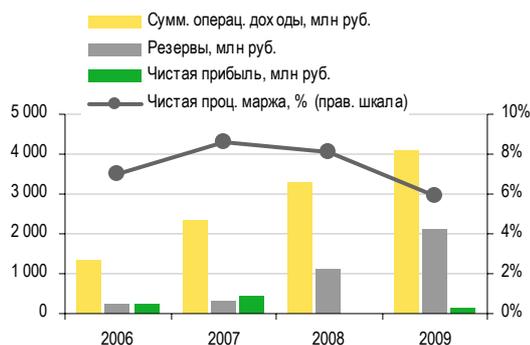
Источники: СКБ-банк, МСФО

В текущем году СКБ рассчитывает увеличить чистые активы почти на 20 млрд руб., 52% этих средств планируется получить от увеличения вкладов физических лиц, 19% – от депозитов юрлиц, а 15% – за счет выпуска собственных векселей и роста остатков на расчетных счетах. Принимая во внимание положительную динамику средств клиентов в 2009 г., а также широкую филиальную сеть СКБ и его ориентацию на обслуживание розничных клиентов, эти планы вполне реалистичны. На конец 2009 г. на облигации, которые были представлены единственным находящимся в обращении рублевым выпуском СКБ-банк-1, приходилось всего 779,8 млн руб. обязательств банка. Выпуск СКБ-банк-1 должен быть погашен 24 июня 2010 г., – таким образом, средства от размещения нового выпуска облигаций в объеме 2 млрд руб. почти на треть будут использованы для рефинансирования текущей задолженности по бондам, и структура фондирования не должна будет ухудшиться. Кроме того, за счет резкого роста депозитов отношение Кредиты/Депозиты снизилось с 110,3% в 2008 г. до 69,3% в 2009 г., что автоматически снижает для банка риски ликвидности.

**Чистая прибыль, несмотря на снижение процентной маржи и увеличение резервов.** То, что в 2009 г. СКБ продолжал наращивать кредитный портфель и портфель ценных бумаг, позволило банку увеличить суммарные операционные доходы на 25,3%. Ухудшающееся качество портфеля и вызванная этим необходимость увеличения отчислений в резервы (на 0,5 млрд руб. за год) оказали негативное влияние на чистый итог СКБ, тем не менее банку удалось по итогам 2009 г. показать прибыль в размере 156 млн руб. (против 19 млн руб. в 2008 г.). Снижение процентной маржи (по нашим оценкам, с 8,1% в 2008 г. до 6,0% в 2009 г.) стало следствием целого ряда факторов: ухудшения качества кредитного портфеля, удорожания фондирования, резкого роста портфеля ценных бумаг. Тем не менее данная тенденция была характерна для большинства российских банков в 2009 г., и значение в 6,0% близко к среднему уровню маржи универсальных банков.

### Снижение маржи на фоне роста доходов

Динамика операционных доходов и чистой процентной маржи СКБ-банка



Источники: МСФО, оценка УРАЛСИБа

### Основной источник дохода – процентные платежи

Динамика структуры операционных доходов СКБ-банка



Источники: МСФО

Банк размещает биржевые облигации на 2 млрд руб.

Чистые процентные доходы сформировали в 2009 г. 62% совокупных доходов банка. Снижение их доли с 75% в 2008 г. произошло потому, что, несмотря на рост кредитного портфеля, размер чистых процентных доходов в 2009 г. практически не увеличился с уровня 2008 г. Доля чистых комиссионных доходов осталась стабильной (18%), а доходы от операций с ценными бумагами выросли до 762 млн руб. (18,6% от совокупных) против убытка в размере 68 млн руб. в 2008 г.

Помимо прочего, чистую прибыль СКБ удалось получить и благодаря контролю над операционными расходами, а именно за счет оптимизации филиальной сети (количество филиалов за 2009 г. сократилось на девять). Расходы банка выросли на 11,3% против роста доходов на 25,3%, что позволило СКБ с улучшить операционную эффективность – отношение Расходы/Доходы снизилось до 57,2% по сравнению с 64,4% в 2008 г., тем не менее оно все еще остается высоким, и резервы для дальнейшего улучшения показателя значительные.

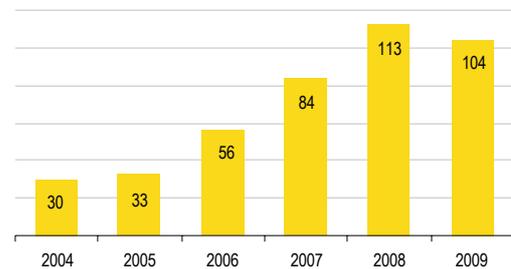
**Высокая капитализация и поддержка акционеров.** За последние три года СКБ удалось увеличить достаточность капитала TCAR (Basel Accord) с относительно низких 13,6% в 2008 г. до текущих умеренных 17,1%. В мае 2007 г. и октябре 2008 г. были осуществлены допэмиссии акций на 902,4 млн руб. и 1 745 млн руб. соответственно. ЕБРР участвовал в обеих эмиссиях и сохранил общую долю в капитале банка. В декабре 2007 г. ЕБРР предоставил СКБ субординированный кредит на 600 млн руб. с погашением в 2013 г. Кроме того, в сентябре 2009 г. был привлечен субординированный кредит от ВЭБа на 810 млн руб. Благодаря последней допэмиссии общая достаточность капитала СКБ в 2008 г. достигла 20%, однако из-за роста активов в течение 2009 г. по итогам года снизилась до 17,1%. Мы также не исключаем, что в результате запланированного на текущий год увеличения активов достаточность капитала СКБ может продолжить снижаться. Однако принимая во внимание, что до текущего момента банк оставался прибыльным, это не должно вызвать серьезного беспокойства у инвесторов. Результаты I квартала по РСБУ, согласно которым СКБ за этот период получил прибыль в 101 млн руб. служат тому подтверждением.

**Хороший запас ликвидности в горизонте одного года и недостаток на срок от одного года до пяти лет.** Ликвидность СКБ мы оцениваем как достаточно высокую. По данным самого банка, на 2010 г. профицит ликвидности составляет 7,2 млрд руб., что с большим запасом покрывает обязательства СКБ по облигациям и векселям в размере 2,5 млрд руб. Разрывы в ликвидности на 8 млрд руб. возникают для банка на горизонте от одного до пяти лет (на этот период приходится пик погашений депозитов клиентов). Однако и в этом мы не видим в настоящий момент большой проблемы. Причин несколько. Во-первых, уже упомянутый профицит краткосрочной ликвидности, во-вторых, сильный приток средств клиентов, который банку удается поддерживать на протяжении последних лет, в-третьих, низкая доля оптового фондирования в обязательствах банка, что оставляет СКБ хорошие резервы для выхода на долговой рынок.

Если оценивать ликвидность СКБ, опираясь на предварительную отчетность по МСФО за 2009 г., то и в данном случае мы не видим никаких угроз. При денежной позиции в 7,0 млрд руб. и портфеле достаточно ликвидных ценных бумаг на 10,9 млрд руб. банк обладает существенными резервами для покрытия разрывов, которые будут возникать.

### Повышение эффективности за счет оптимизации филиальной сети

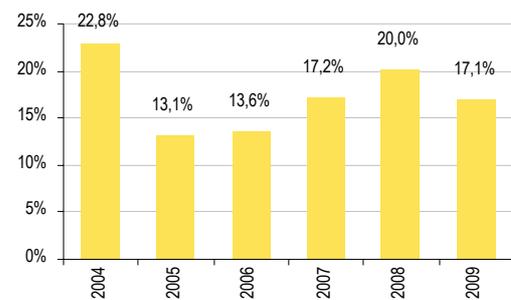
Количество офисов СКБ-банка



Источники: СКБ-банк

### Высокая достаточность капитала

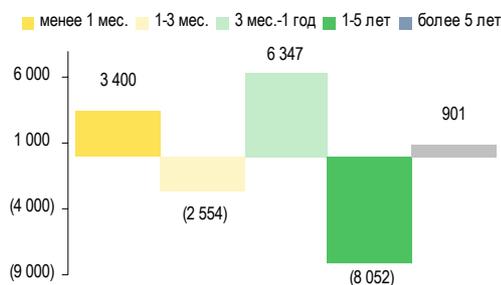
Достаточность капитала TCAR (Basel Accord)



Источники: СКБ-банк, МСФО

### Разрывы в среднесрочной ликвидности

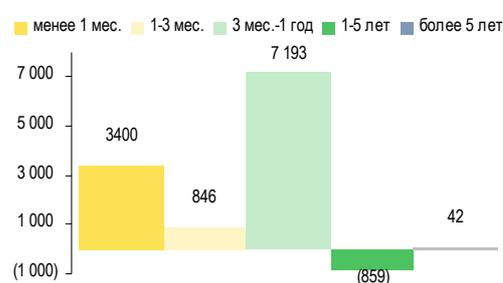
Чистая ликвидная позиция на 31.12.09,  
млрд руб.



Источники: СКБ-Банк

### Разрывы в среднесрочной ликвидности

Чистая ликвидная позиция на 31.12.09,  
млрд руб. (кумулятивно)



Источники: СКБ-Банк

### Ухудшение качества портфеля компенсируется высокой капитализацией

Динамика финансовых показателей, млн руб.

| МСФО                                 | 2006   | 2007    | 2008    | 2009 (неауд.) |
|--------------------------------------|--------|---------|---------|---------------|
| Чистые процентные доходы             | 925    | 1 852   | 2 449   | 2 532         |
| Чистые комиссионные доходы           | 279    | 399     | 553     | 743           |
| Доход от операций с ценными бумагами | 95     | 6       | (68)    | 762           |
| Суммарные операционные доходы        | 1 375  | 2 370   | 3 278   | 4 107         |
| Операционные расходы                 | (824)  | (1 498) | (2 110) | (2 348)       |
| Резервы                              | (248)  | (301)   | (1 086) | (1 609)       |
| Чистая прибыль                       | 232    | 435     | 19      | 156           |
| Денежные средства и эквиваленты      | 720    | 1 379   | 4 192   | 7 038         |
| Средства в банках                    | 3 019  | 5 252   | 3 125   | 6 782         |
| Ценные бумаги                        | 1 889  | 1 636   | 2 208   | 10 877        |
| Кредиты и авансы клиентам            | 11 041 | 19 298  | 26 735  | 30 692        |
| Основные средства                    | 995    | 1 182   | 2 768   | 2 439         |
| Прочие активы                        | 1 083  | 1 214   | 405     | 1 554         |
| Активы                               | 18 747 | 29 962  | 39 433  | 59 381        |
| Средства банков                      | 1 991  | 1 835   | 6 720   | 4 448         |
| Средства физических лиц              | 6 255  | 8 753   | 13 839  | 25 838        |
| Средства корпоративных клиентов      | 7 435  | 11 230  | 10 393  | 18 443        |
| Долговые ценные бумаги               | 1 109  | 4 161   | 1 426   | 2 511         |
| Субординированные займы              | 514    | 1 287   | 1 384   | 2 193         |
| Собственный капитал                  | 1 340  | 2 566   | 5 321   | 5 455         |
| Кoeffициенты                         |        |         |         |               |
| Чистая процентная маржа, %           | 7,0    | 8,6     | 8,1     | 6,0           |
| ROAA, %                              | 1,5    | 1,8     | 0,1     | 0,1           |
| ROAE, %                              | 18,5   | 22,3    | 0,5     | 2,9           |
| Просроченная задолженность*, %       | 1,7    | 2,1     | 3,3     | 8,4           |
| Норма резервирования, %              | 3,2    | 3,4     | 5,8     | 9,0           |
| Достаточность капитала, %            | 13,7   | 17,2    | 20,0    | 17,1          |
| Кредиты/депозиты, %                  | 80,7   | 96,6    | 110,3   | 69,3          |
| Расходы/доходы, %                    | 59,9   | 63,2    | 64,4    | 57,2          |

\* более 90 дней

Источники: отчетность компании, оценка УРАЛСИБа

**Не без негативных моментов, но в целом положительное впечатление.** Если резюмировать вышесказанное, то финансовое положение СКБ-банка в целом произвело на нас хорошее впечатление. Несмотря на резкий рост просроченной задолженности и последовавшие за этим снижение чистой процентной маржи и существенное увеличение отчислений в резервы, СКБ сумел остаться прибыльным в столь непростой период. Кроме того, в отличие от большинства российских банков из ТОП-20, в течение 2009 г. банк продолжал наращивать не только портфель ценных бумаг, но и кредитный

Банк размещает биржевые облигации на 2 млрд руб.

портфель, параллельно повышая операционную эффективность. Сильные позиции в УрФО дали возможность продолжить аккумулирование средств клиентов, что позволило улучшить и без того благоприятную структуру фондирования. Более того, если посмотреть на данные отчетности, которые СКБ ежемесячно предоставляет в ЦБ (см. на графиках ниже), то за период январь–апрель 2010 г. видно сохранение тенденций (правда, негативных в том числе), наблюдавшихся в 2009 г. Среди положительных моментов, судя по отчетности для ЦБ, – поступательный рост кредитного портфеля и депозитов, что приближает банк к выполнению поставленной на этот год задачи – увеличению кредитного портфеля на 20 млрд руб., профинансированного за счет наращивания депозитов. Основная негативная тенденция, до настоящего времени не потерявшая актуальность, – рост доли просроченной задолженности, даже несмотря на увеличение кредитного портфеля. Однако мы рассчитываем, что ожидающийся в 2010 г. в российской банковской системе разворот тренда по просроченной задолженности должен переломить ситуацию с «просрочкой» и у СКБ. Наши ожидания подкрепляются недавним действием агентства Fitch, которое 5 марта 2010 г. поместило рейтинг СКБ (который, к слову, в кризисный период ни разу не снижался, был изменен только прогноз со «стабильного» на «негативный») в список Rating Watch «Развивающийся» с потенциалом его повышения в будущем, учитывая более высокие, чем ожидалось, показатели российского банковского сектора в период глобального экономического кризиса. Наконец, нельзя не отметить, что ЕБРР сохраняет в своих руках блокирующий пакет СКБ, а этот акционер не раз поддерживал банк в трудные периоды.

### Увеличение просроченной задолженности на фоне роста кредитного портфеля

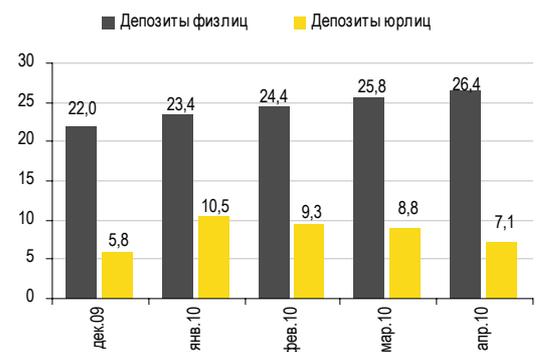
Динамика кредитного портфеля и просроченной задолженности СКБ-банка, декабрь 2009 – апрель 2010, млрд руб.



Источники: данные ЦБ

### Депозитная база в 2010 г. устойчиво растет

Динамика счетов клиентов СКБ-банка, декабрь 2009 – апрель 2010, млрд руб.



Источники: данные ЦБ

**Сравнение с аналогами на облигационном рынке.** Среди банков, представленных на облигационном рынке, найти сопоставимые с СКБ-банком (по уровню кредитных рейтингов, масштабам и структуре бизнеса) довольно непросто. Мы отобрали несколько кредитных организаций, облигационные выпуски которых являются в достаточной степени ликвидными, разница в рейтингах с СКБ-банком не превышает одной ступени, а размер активов более или менее близок к размеру активов СКБ. Это МКБ (NR/B1/B+), Банк Ренессанс Капитал (B-/B3/B-) и Татфондбанк (NR/B2/NR).

### Весомое преимущество в низкой зависимости от оптового фондирования, норма резервирования – в целом ниже, процентная маржа и капитализация – на среднем уровне

СКБ-Банк в сравнении с ближайшими аналогами

|             | Рейтинги (S/M/F) | Стандарт отчетн. | Период | Активы, млн руб. | Чистая проц. маржа, % | Расходы / Доходы, % | ROAA, % | Кредиты / Депозиты | Соб. капитал / активы, % | Просроч. задолж., % | Норма резерв., % |
|-------------|------------------|------------------|--------|------------------|-----------------------|---------------------|---------|--------------------|--------------------------|---------------------|------------------|
| 2 008       |                  |                  |        |                  |                       |                     |         |                    |                          |                     |                  |
| СКБ-Банк    | NR/B2/B-         | IFRS             |        | 39 433           | 8,1                   | 64,4                | 0,1     | 1,10               | 13,5                     | 3,3                 | 5,8              |
| МКБ         | NR/B1/B          | GAAP             |        | 80 926           | 6,1                   | 54,0                | 2,1     | 1,70               | 10,6                     | 0,8                 | 1,3              |
| РенКап      | B-/B3/B-         | IFRS             |        | 64 754           | 20,2                  | 46,7                | 3,0     | 5,42               | 19,0                     | 6,8                 | 5,2              |
| Татфондбанк | NR/B2/NR         | IFRS             |        | 43 112           | 5,3                   | 68,8                | (2,3)   | 2,14               | 13,6                     | 1,8                 | 9,4              |
| 2 009       |                  |                  |        |                  |                       |                     |         |                    |                          |                     |                  |
| СКБ-Банк    | NR/B2/B-         | IFRS             |        | 59 381           | 6,0                   | 57,2                | 0,1     | 0,69               | 9,2                      | 8,4                 | 9,0              |
| МКБ         | NR/B1/B          | IFRS             |        | 87 636           | 5,8                   | 42,0                | 1,0     | 1,27               | 12,7                     | 2,1                 | 2,4              |
| РенКап      | B-/B3/B-         | IFRS             |        | 43 431           | 12,5                  | 67,0                | (8,1)   | 4,29               | 22,0                     | 15,4                | 15,2             |
| Татфондбанк | NR/B2/NR         | RAS              |        | 52 439           | 4,2                   | 32,8                | 0,5     | 1,29               | 16,1                     | 2,0                 | 10,2             |

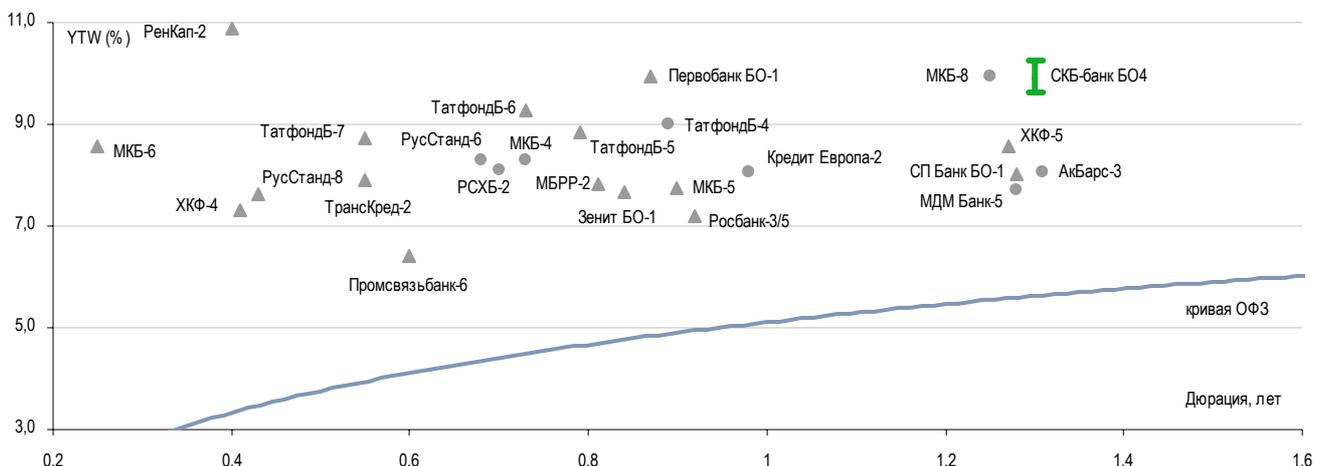
Источники: данные банков, оценка УРАЛСИБа

Банк размещает биржевые облигации на 2 млрд руб.

- Финансовый профиль МКБ, на наш взгляд, в целом выглядит предпочтительнее, чем у СКБ-банка, что также отражено в разнице кредитных рейтингов двух эмитентов (у МКБ рейтинги на ступень выше). МКБ превосходит СКБ-банк по размеру активов, при этом качество кредитного портфеля у МКБ заметно лучше (доля задолженности, просроченной более чем на 90 дней, на конец 2009 г. составляла 2,1% против 8,4% у СКБ-банка). Справедливости ради стоит отметить: более высокое качество активов МКБ объясняется тем, что банк занимается преимущественно корпоративным кредитованием (около 84% кредитного портфеля на конец 2009 г. против 64% у СКБ-банка). По показателям прибыльности ни одному из банков нельзя однозначно отдать предпочтение: чистая процентная маржа МКБ в 2009 г. составляла 5,8%, а доходность активов 1% против 6,0% и 0,1% у СКБ-банка соответственно. По уровню капитализации (отношение собственного капитала к активам), МКБ (12,7%) по состоянию на конец 2009 г. также превосходит СКБ-Банк (9,2%). В пользу СКБ свидетельствуют значительно лучшая структура фондирования и меньшее присутствие на рынке облигаций (у МКБ в обращении пять выпусков облигаций на общую сумму 11 млрд руб.). С учетом указанных факторов мы полагаем, что облигации СКБ-банка должны торговаться примерно на одном уровне с выпусками МКБ.
- Кредитный риск СКБ-банка в сравнении с Банком Ренессанс Капитал мы оцениваем как более низкий. В прошлом году объем бизнеса РенКапа существенно сократился – активы уменьшились более чем на 30%, в то время как СКБ-банк продемонстрировал рост (активы выросли на 50,6% относительно 2008 г.). В результате, если в 2008 г. РенКап превосходил СКБ-банк по размеру активов, то на конец 2009 г. ситуация уже была прямо противоположной. Концентрация деятельности РенКапа в сегменте высокорискового потребительского кредитования в сочетании с сокращением объема бизнеса банка привело к существенному ухудшению качества его активов по итогам 2009 г. Так, доля просроченной задолженности в кредитном портфеле сроком более 90 дней подскочила до 15,4% с 6,8% в конце 2008 г. Прошлый год РенКап завершил с убытками (доходность средних активов – минус 8,1%), что в худшую сторону отличает его от других отобранных нами банков. Значимым минусом кредитного профиля РенКапа является и высокая зависимость от рынка оптового фондирования, что также отражено в высоком значении коэффициента Кредиты/Депозиты (4,29). Финансовая устойчивость РенКапа в значительной степени определяется его высокой капитализацией (отношение собственного капитала к активам составляло 22% на конец 2009 г.). И все же мы полагаем, что облигации СКБ-банка должны котироваться с дисконтом к РенКапу.
- Татфондбанк, как мы считаем, наиболее близкий аналог к СКБ-банку, о чем говорят и одинаковые рейтинги эмитентов. Татфондбанк – универсальный банк, сопоставимый с СКБ по размеру активов и также имеющий сильные позиции на региональном рынке (в Республике Татарстан). Весомым преимуществом Татфондбанка является присутствие в его капитале в виде непрямого участия (27%) правительства Татарстана. При более высоком качестве кредитного портфеля, чем у СКБ-банка (доля проченной задолженности сроком более 90 дней у Татфондбанка на конец 2009 г. составляла всего около 2%), у Татфондбанка более высокая концентрация кредитных рисков в портфеле, половина которого приходится на рисковые сектора (торговля, недвижимость и финансы). Татфондбанк уступает СКБ-банку по уровню чистой процентной маржи, а кроме того, у Татфондбанка более высокое отношение Кредиты/Депозиты. В то же время по уровню капитализации Татфондбанк смотрится предпочтительнее. В целом, взвесив сильные и слабые стороны двух эмитентов, заключаем, что кредитный риск СКБ-банка должен быть оценен рынком по меньшей мере не хуже, чем Татфондбанк.

### Ориентиры по доходности на рыночном уровне\*

Рублевые облигации банков по состоянию на 14 мая 2010 г.



Источники: ММВБ, оценка УРАЛСИБа

## Бизнес-департамент по операциям с долговыми инструментами

### Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

### Бизнес-блок продаж и торговли

#### Руководитель бизнес-блока

Сергей Шемардов, she\_sa@uralsib.ru

#### Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggiac@uralsib.ru  
Елена Довгань, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru  
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru  
Дэниэл Фельцман, feltsmad@uralsib.ru  
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru

#### Управление торговли

Андрей Борисов, bor\_av@uralsib.ru  
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru  
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

### Бизнес-блок по рынкам долгового капитала

#### Сопровождение проектов

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru  
Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru  
Гюзель Тимошкина, tim\_gg@uralsib.ru  
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru

Галина Гудыма, gud\_gi@uralsib.ru  
Виктор Орехов, ore\_vv@uralsib.ru  
Дарья Соношкина, SonyushkinaDA@uralsib.ru  
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

#### Дирекция анализа акций

Руководитель Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru

#### Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

#### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru  
Денис Порывай, poryvajdv@uralsib.ru  
Станислав Боженко, bozhenkosv@uralsib.ru  
Надежда Мырсыкова, myrsikovanv@uralsib.ru  
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru

#### Нефть и газ

Виктор Мишняков, mishnyakovvv@uralsib.ru  
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru  
Ирина Булкина, bulkinaiv@uralsib.ru

#### Стратегия/Политика

Крис Уифер, cweafer@uralsib.ru  
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

#### Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru  
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

#### Экономика

Владимир Тихомиров, tih\_vi@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

#### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Майкл Кавана, kavanaghms@uralsib.ru  
Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru  
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

#### Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru

#### Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, belovka@uralsib.ru  
Кирилл Бахтин, baktintkv@uralsib.ru

#### Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Андрей Богданович, bogdanovic@uralsib.ru  
Василий Дегтярев, degtyarev@uralsib.ru  
Владимир Косяков, kosyakov@uralsib.ru

#### Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru  
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

#### Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru  
Никита Швед, shvedne@uralsib.ru

### Редактирование/Перевод

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,  
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru  
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru  
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru  
Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru  
Даниил Хавронюк, khavronyukdo@uralsib.ru

### Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2010