

СОВКОМБАНК — региональная экспансия с розничным уклоном

Ключевые моменты

- ООО ИКБ «Совкомбанк» (далее Совкомбанк) представляет собой частный региональный банк, входящий в топ-20 крупнейших «филиальных» кредитных организаций.
- Основными бенефициарами банка выступают физические лица, в том числе, члены совета директоров и правления кредитной организации.
- Банк является крупнейшим в Костромской области, осуществляет активную экспансию в другие субъекты России и в настоящее время представлен в 30-ти российских регионах.
- Приоритетным направлением деятельности Совкомбанка является розничный бизнес: депозиты и кредиты населения формируют основную часть ресурсной базы и активов банка соответственно.
- По объемам розничного бизнеса банк входит в число крупнейших участников рынка в различных направлениях.
- Банк обладает комфортным запасом капитала, на достаточности которого никак не отразился выход из числа акционеров инвестиционного фонда TBIF (в 2012 г.).
- Низкая доля остатков на расчетных счетах и хороший запас долгосрочных ресурсов обеспечивает Совкомбанку высокие нормативы и сильную позицию как по «короткой», так и долгосрочной ликвидности.
- Наращивание доли розничной составляющей, как в кредитном портфеле, так и ресурсной базе, избавляет банк от рисков концентрации на крупных и связанных клиентах, а региональная экспансия наделяет бизнес географической диверсификацией.
- Банк поддерживает высокие показатели прибыльности и рентабельности бизнеса, заметно опережающие среднерыночные значения. На ряду с процентными доходами существенный вклад в получаемую банком прибыль вносит добровольное страхование розничных заемщиков.

Основные показатели

Структура баланса по РСБУ, млрд руб.

	1июл11	1июл12	1июл13	Доля
Активы	48,7	73,2	110,9	100%
Высоколиквид. активы	2,2	6,6	9,1	8%
Размещенные МБК	0,0	0,4	0,0	0%
Кредитный портфель	30,7	47,1	61,4	55%
в т.ч. корпоративный	12,5	12,6	7,9	7%
Портфель ценных бумаг	12,7	13,8	35,1	32%
в т.ч. облигации	11,3	12,9	34,9	31%
акции	0,0	0,3	0,0	0%
Осн. средства и прочее	3,2	5,4	5,3	5%
Пассивы	48,7	73,2	110,9	100%
Привлеченные МБК	5,6	0,9	0,9	1%
Средства от ЦБ РФ	0,0	6,1	22,1	20%
Депозиты физ. лиц	26,3	42,2	58,4	53%
Корп. Депозиты	2,3	5,9	2,4	2%
Остатки на р/сч.	2,4	3,4	3,8	3%
Выпущенные облигации	0,0	0,0	2,0	2%
Собственные векселя	1,7	1,0	1,8	2%
Собственные средства*	4,5	5,8	11,0	10%
Прочие пассивы	6,0	7,9	8,5	8%
Показатели				
Достаточность капитала Н1	12,6%	11,5%	14,1%	
Просроч. задолженность	3,3%	3,3%	4,0%	
Резервы	12,4%	11,5%	13,0%	

Финансовый результат по РСБУ, млрд руб.

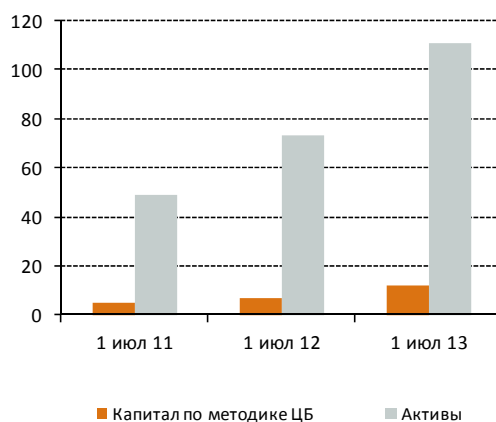
	2011	2012	1пг2013
Чистая прибыль	1,7	2,5	3,8
Чистая %-ная маржа**	7,7%	7,4%	8,7%
ROAA, в годовом исчислении	3,2%	2,6%	6,9%
ROAE, в годовом исчислении	30,6%	27,8%	65,5%

*без учета субординированных займов

**отношение чистого %-ого дохода к средним совокупным активам, в годовом исчислении

Источник: ЦБ РФ; оценка: Велес Капитал

Динамика активов и капитала, млрд руб.





Краткий кредитный профиль

Совкомбанк является крупнейшим банком в Костромской области, осуществляя при этом активную экспансию за пределами домашнего региона. В настоящее время банк представлен в 30-ти субъектах РФ, а по количеству структурных подразделений вошел в 2012 г. в топ-20 крупнейших банков, согласно рейтингу агентства РБК.

В начале 2013 г. совокупные активы Совкомбанка превысили отметку в 100 млрд руб., и по данному показателю на 01.07.2013 банку не хватает лишь нескольких позиций до топ-50 крупнейших кредитных организаций. Активы банка стабильно демонстрируют внушительный рост, заметно опережающий среднерыночную динамику. Так, с 01.07.2012 по 01.07.2013 объем активов увеличился на 51,4%, годом ранее — на 50,3% (19,2% и 25,6% соответственно по банковскому сектору в целом).

В настоящее время крупнейшими конечными бенефициарами банка являются физические лица — преимущественно члены совета директоров и правления: Роман Фукс, Михаил Ключин, Михаил Кучмент, Дмитрий и Сергей Хотимские и др. Напомним, что в 2012 г. из капитала Совкомбанка вышел инвестиционный фонд TBIF, являющийся подразделением международного холдинга Kardan. В мае 2012 г. Kardan сообщил о закрытии сделки по продаже своей доли в 50% в банке за 122 млн евро. Первый заместитель председателя правления Совкомбанка пояснил, что 35% акций были приобретены у холдинга действующими акционерами банка, а еще 15% акций были выкуплены самим банком на баланс за счет нераспределенной прибыли. Чуть позже данные казначейские акции были погашены, что несколько снизило объем уставного капитала, однако никак не отразилось на динамике достаточности собственных средств Н1, так как было компенсировано увеличением объема субординированного долга. По состоянию на 01.07.2013 показатель Н1 составлял 14,1% при установленном Банком России минимуме в 10%.

Необходимо также отметить, что выход из капитала Совкомбанка фонда TBIF никак не отразился на балансовой динамике основного источника ресурсов — клиентских обязательствах. Клиентские обороты по расчетным счетам также демонстрируют стабильность и в целом увеличение деловой активности клиентской базы.

Объем средств клиентов за последние 12 мес. увеличился на 25,5% и в настоящее время представлен в основном депозитами населения (более 50% пассивов на отчетную дату). По объему данных ресурсов Совкомбанк, согласно рейтингу агентства РБК, на 01.04.2013 занимал 27-е место среди крупнейших российских банков. Отметим, что наращивать депозитную базу физических лиц банку

➤ Банк входит в топ-20 крупнейших по объему розничного портфеля.

➤ За последние 12 мес. активы банка выросли в полтора раза, превысив в начале 2013 г. отметку в 100 млрд руб.

Динамика средств клиентов по РСБУ, млрд руб.





помогают широкая филиальная сеть, привлекательные процентные ставки и активная рекламная кампания. Так, согласно рейтингу РБК, по итогам 1-го кв. 2013 г. Совкомбанк занял 4-е место в топ-20 банков-рекламодателей. Добавим, что в настоящее время, согласно информации на сайте банка, максимальная процентная ставка по рублевому депозиту на 1 год составляет 11% годовых. Средняя максимальная рублевая ставка по годовым депозитам основных игроков на рынке, рассчитываемая ЦБ, по итогам 2-ой декады июля составила 9,16% годовых. Напомним, что регулятор рекомендует банкам не превышать уровень индикативной ставки по своим депозитам на 2 п.п.

Помимо клиентских обязательств и собственных средств заметную долю в пассивах (20% на отчетную дату) Совкомбанка формируют ресурсы от Банка России, что с учетом их минимальной стоимости в настоящее время на денежном рынке является вполне естественной практикой (почти все средства на балансе привлечены в рамках операций РЕПО). Обороты привлечения средств у Банка России являются свидетельством ликвидности портфеля ценных бумаг, который по объему лишь не намного превышает величину привлеченных средств от ЦБ. На отчетную дату портфель ценных бумаг занимал в активах почти треть (35,1 млрд руб.) и 74% из него было передано в РЕПО. Говоря о ликвидной позиции банка в целом, необходимо отметить, что на отчетную дату минимальная доля остатков на счетах корпоративных клиентов вкпе с ликвидными активами (как уже упомянутый портфель ценных бумаг, так и непосредственно денежные средства и их эквиваленты) обеспечивают банку «зашкаливающие» нормативы мгновенной (Н2) и текущей ликвидности (Н3). Так, Н2 и Н3 на отчетную дату составляли соответственно 124,9% и 147,1% при установленных ЦБ минимумах в 15% и 50% соответственно. Норматив долгосрочной ликвидности Н4 (61,6% при максимуме в 120%) также создает банку достаточно комфортную позицию и запас для наращивания «длинного» кредитования.

Совсем недавно Совкомбанк «разбавил» ресурсную базу на внутреннем долговом рынке, успешно разместив дебютные классические облигации на 2 млрд руб.

Розничный кредитный портфель на отчетную дату составлял 48% от активов Совкомбанка. По объему кредитов населению банк занял в 2012 г. 27-е место, согласно рейтингу РБК, среди крупнейших банков. Необходимо отметить, что еще 3 года назад розничный и корпоративный кредитные портфели были практически одинаковых объемов, однако в дальнейшем стратегия банка была сосредоточена именно на розничных ссудах. Портфель последних за 3 года вырос почти в 5 раз — до 53,5 млрд руб. по РСБУ на отчетную дату. Согласно отчетности по МСФО, на конец 2012 г. 91% в розничном портфеле составляли потребительские ссуды.

Несмотря на активный рост розничного портфеля, банку

Динамика оборотов на рынке МБК, млрд руб.



➤ В июне 2013 г. банк успешно разместил дебютный выпуск классических рублевых облигаций.



удается поддерживать просроченную задолженность на стабильно невысоком уровне. За последний год доля «просрочки» не выходила за рамки диапазона 3,3-4,4%. По МСФО на 31.12.2012 показатель NPL свыше 90 дн. (включает весь объем кредита, по которому была допущена просрочка) составил 7,6%, что является относительно умеренным уровнем на рынке потребительского кредитования среди ключевых игроков.

Отметим, что объем корпоративного портфеля в последнее время снижался и на отчетную дату составлял 7% от активов. В то же время за счет такой тенденции (роста «розницы» и снижения корпоративного портфеля) в совокупном портфеле банка заметно сократилась концентрация крупных кредитных рисков. Так, если на конец 2011 г. на 10 основных заемщиков Совкомбанка приходилось 18,8% всех кредитов по МСФО, то уже год спустя — 8,5%.

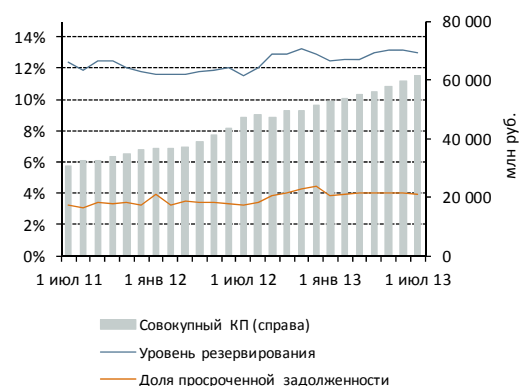
При относительно невысоком уровне просроченных ссуд банк поддерживает консервативный запас резервов, чей уровень составлял 13,0% на отчетную дату.

Помимо участия в рейтингах по объему кредитного и депозитного портфелей Совкомбанк является и одним из наиболее прибыльных российских банков. По итогам 1-го кв. 2013 г., согласно рейтингу РБК, банк вошел в топ-10 по объему чистой прибыли, составившей 3,0 млрд руб. По итогам 1-го полугодия 2013 г. банк получил 3,8 млрд руб. чистой прибыли, при этом рентабельность активов и капитала составили соответственно внушительные 6,9% и 65,5% годовых.

На ряду с чистым процентным доходом существенный вклад в получаемую банком прибыль вносят доходы от услуг страхового агента, которые в МСФО банка отражаются в составе комиссионных доходов, а в отчетности по РСБУ — в составе прочих доходов. При кредитовании физических лиц Совкомбанк дополнительно предлагает заемщикам добровольную страховую программу, направленную на снижение рисков обслуживания кредита (в число страховых случаев входит: смерть, нетрудоспособность, потеря работы заемщиком и др.). Партнером Совкомбанка по программе страхования заемщиков является страховая компания «АЛИКО» (ранее AIG Россия), входящая в группу одной из крупнейших международных компаний по страхованию MetLife, Inc. Таким образом данный продукт не только обеспечивает банку основной источник дохода наравне с процентным, но и, по сути, компенсирует кредитные риски в случае их реализации у заемщиков банка.

Приобретение данной программы страхования, по информации банка, не влияет на рассмотрение кредитной заявки или уровень процентной ставки по кредиту (последний фактор избавляет деятельность банка от различных рисков, связанных с правами потребителей и т.п.). Так, в 2012 г. ФАС не нашла в действиях банка и страховой компании нарушений закона «О защите конкуренции», отметив, что в положениях договора не

Динамика кредитного портфеля по РСБУ



➤ При невысоком уровне просроченных ссуд и комфортном запасе капитала банк поддерживает консервативный уровень резервирования кредитного портфеля.



содержится навязывания или понуждения заемщиков к выражению согласия быть застрахованным, а сама услуга страхования является добровольной, и отказ от нее заемщика, в свою очередь, не является основанием для отказа в выдаче кредита. Кроме того, у заемщика остается право отказаться от страховки и вернуть денежные средства уже после оформления и получения кредита. Отметим, что стабильность данного источника доходов (за услуги страхового агента) исторически подтверждается динамикой отчета о прибылях и убытках.

Совкомбанк, занимая лидирующие позиции на банковском рынке в домашнем регионе, осуществляет также и активную экспансию в соседние субъекты, что не только позволяет поддерживать уверенные темпы роста бизнеса, но и наделяет его географической диверсификацией с точки зрения рисков. В свою очередь, наращивание доли розничной составляющей, как в пассивах, так и активах, сводит к минимуму риски зависимости от крупных и связанных клиентов. Выход из капитала банка фонда TBIF не только никак не отразился на возможностях банка привлекать себе необходимое для роста фондирование, но и подтвердил устойчивость клиентской базы и финансовые возможности его частных акционеров.

Иван Манаенко, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.ru



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2013 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Управление по работе с долговыми обязательствами

Евгений Шиленков
Директор департамента активных операций
EShilentkov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко
Начальник управления
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко
Зам. начальника управления
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук
Начальник отдела по работе с облигациями
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Алена Шеметова
AShemetova@veles-capital.ru
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Оксана Степанова
зам. нач. отдела по работе с облигациями
OStepanova@veles-capital.ru

Елена Рукинова
Специалист по работе с облигациями
ERukinova@veles-capital.ru

Мурад Султанов
Специалист по работе с еврооблигациями
MSultanov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Начальник отдела по работе с векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
Специалист по работе с векселями
OBogolubova@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук
Специалист по работе с векселями
TKovalchuk@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Айрат Халиков
Металлургия, Машиностроение
AKhalikov@veles-capital.ru

Василий Танурков
Нефть и газ, Химия и удобрения
VTanurkov@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика
AKostyukov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Юлия Фрумкина
Потребительский сектор
YFrumkina@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18
Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251
www.veles-capital.ua