

## Татфондбанк — в лидерах регионального рынка

### Ключевые моменты

- **ОАО «АИКБ «Татфондбанк»** (далее Татфондбанк) представляет собой один из крупнейших региональных банков, второй по величине активов банк в Республике Татарстан.
- Под контролем Республики Татарстан на конец 2013 г. находилось более 26% акций, остальными акционерами банка являются физические лица, в том числе бывший министр финансов Татарстана Роберт Мусин (18,6% акций).
- Татфондбанк обладает международными кредитными рейтингами от агентств Moody's и S&P на уровне В3 и В соответственно со стабильным прогнозом.
- Бизнес банка традиционно во многом ориентирован на корпоративный сектор, вместе с тем в последние годы доля розничной составляющей, как и сам объем данного бизнеса, растут опережающими темпами.
- Растущий кредитный портфель Татфондбанка отличается стабильно невысокой долей просроченной задолженности и консервативным уровнем резервирования. Доля кредитования связанных сторон из года в год неуклонно снижается.
- Банк обладает хорошо диверсифицированной и устойчивой ресурсной базой: клиентские обязательства в ее основе дополняются средствами, привлеченными на долговых и денежных рынках.
- Помимо средств, привлекаемых у Банка России в рамках операций РЕПО, Татфондбанк также успешно использует кредиты ЦБ под нерыночное обеспечение, что свидетельствует о высоком качестве активов банка и расширяет его возможности по рефинансированию.
- Скромные (при этом стабильные) показатели рентабельности банка обусловлены затратами на активное региональное развитие в последние годы и консервативной политикой резервирования.

### Основные показатели

#### Структура баланса по РСБУ, млрд руб.

	1.03.12	1.03.13	1.03.14	Доля
<b>Активы</b>	<b>83,7</b>	<b>109,0</b>	<b>130,9</b>	<b>100%</b>
Высоколиквид. активы	4,1	5,3	7,2	5%
Размещенные МБК	0,8	2,1	1,6	1%
Кредитный портфель	53,2	68,9	85,3	65%
в т.ч. корпоративный	44,0	51,6	60,1	46%
Портфель ценных бумаг	5,7	8,3	13,6	10%
в т.ч. облигации	4,3	6,0	11,2	9%
акции	1,3	2,3	2,3	2%
Осн. средства и прочее	19,9	24,3	23,2	18%
<b>Пассивы</b>	<b>83,7</b>	<b>109,0</b>	<b>130,9</b>	<b>100%</b>
Привлеченные МБК	2,1	3,9	5,9	5%
Средства от ЦБ РФ	7,1	5,0	8,2	6%
Депозиты физ.лиц	30,6	42,6	51,0	39%
Корп. депозиты	4,8	12,6	11,6	9%
Остатки н р/сч.	7,5	5,4	5,2	4%
Выпущенные облигации	14,0	14,4	17,1	13%
Собственные векселя	2,4	6,7	7,4	6%
Собственные средства*	8,0	9,3	13,5	10%
Прочие пассивы	7,2	9,0	10,9	8%
<b>Показатель</b>				
Достаточ-ть капитала Н1	12,2%	11,3%	10,9%	
Просроч. задолженность	3,8%	3,7%	3,3%	
Резервы	10,0%	9,5%	9,4%	

#### Финансовый результат по РСБУ, млн руб.

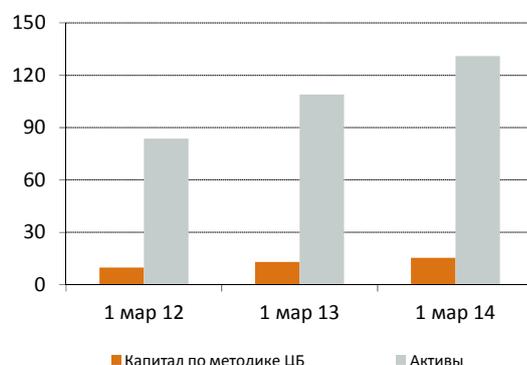
	2011	2012	2013
Чистая прибыль	287,9	480,8	640,4
Чистая %-ная маржа**	1,4%	1,1%	0,8%
ROAA, в годовом исчислении	0,4%	0,5%	0,5%
ROAE, в годовом исчислении	2,9%	4,3%	4,5%

\*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 по РСБУ, млрд руб.



Источник: отчетность по РСБУ; оценка: Велес Капитал



## Краткий кредитный профиль

По состоянию на 01.03.2014 активы Татфондбанка превысили отметку в 130 млрд руб., банк удерживает прочные позиции в сотне крупнейших российских банков по активам: согласно рейтингу Интерфакс-ЦЭА, по итогам 2013 г. Татфондбанк занял 50-е место по объему активов. При этом банк является одной из крупнейших региональных кредитных организаций, имея сильные позиции в «домашнем» Татарстане и широкую региональную сеть за его пределами. В рейтинге крупнейших региональных банков, составленном агентством РБК, Татфондбанк занял 12-е место по объему чистых активов на 01.10.2013, являясь вторым крупнейшим банком Татарстана. На конец 2013 г. региональная сеть Татфондбанка, согласно презентации для инвесторов, насчитывала 118 офисов на территории России.

Татфондбанк имеет международные кредитные рейтинги от двух агентств: В3 от Moody's и В от S&P. Прогнозы по рейтингам обоих агентств являются стабильными. Отметим, что рейтинг от агентства S&P был присвоен в марте 2013 г.

Согласно презентации для инвесторов банка за 2013 г., под контролем Республики Татарстан находилось 26,07% акций банка, то есть блокирующий пакет. В мартовском пресс-релизе агентство S&P отмечало, что контрольный пакет акций банка принадлежит различным физическим лицам, а Республика Татарстан тем или иным образом контролирует 26% акций банка. Среди крупнейших акционеров - физических лиц необходимо отметить Роберта Мусина (бывший министр финансов Татарстана), владеющего 18,6% акций банка.

В декабре 2013 г. акционеры банка провели ощутимое увеличение капитала первого уровня: величина уставного капитала возросла на 4 млрд руб. (+46,5%) без существенного изменения долей акционеров банка. Одновременно в декабре объем субординированных займов сократился на 2,4 млрд руб. (более чем в 2 раза), что в совокупности позволило капиталу банка увеличиться на 13,6%. Норматив достаточности капитала Н1 на отчетную дату составлял 10,9% (минимум ЦБ — 10%), однако банк традиционно осуществляет свою деятельность с минимальным запасом норматива Н1. Так, среднее значение Н1 за последние 12 мес. составило 10,8%. Забегая вперед, добавим, что Татфондбанк придерживается крайне консервативной политики в части резервирования ссудного портфеля, что обеспечивает дополнительную «страховку» в случае реализации кредитных рисков.

Бизнес Татфондбанка традиционно во многом ориентирован на корпоративный сектор. В отраслевой структуре кредитного портфеля на 30 июня 2013 г., согласно отчетности по МСФО, преобладали такие сектора, как торговля и финансы. В свою очередь, в структуре клиентских обязательств основная доля

➤ Татфондбанк входит в топ-20 крупнейших региональных банков и является вторым по величине банком Татарстана

➤ В декабре 2013 г. акционеры провели ощутимое увеличение капитала 1-го уровня: величина уставного капитала выросла на 4 млрд руб.



корпоративных средств приходилась на строительство, производство, финансы и торговлю. Отметим, что в совете директоров Татфондбанка присутствуют представители таких компаний, как ОАО «Татгролизинг» и ОАО «Татнефть».

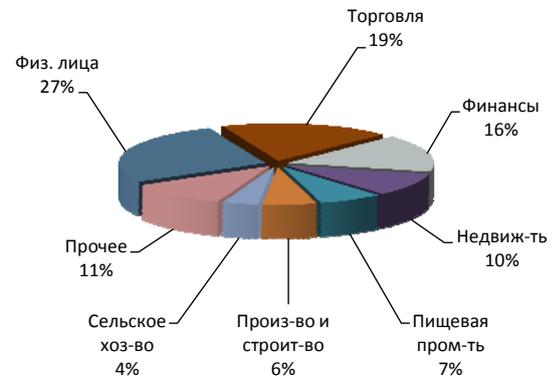
Вместе с тем в последние годы доля розничной составляющей, как и сам объем данного бизнеса, растут опережающими темпами. Так, если 3 года назад доля «розницы» в совокупном кредитном портфеле банка не превышала 10%, к середине 2012 г. доля превысила отметку в 20%, а на отчетную дату составляла уже почти 30%, что эквивалентно 25,2 млрд руб. в абсолютном выражении.

В ресурсной базе депозиты физических лиц и вовсе уже давно играют доминирующую роль, причем как в структуре клиентских обязательств, так и пассивов в целом. На отчетную дату розничные депозиты и остатки составляли 39% от совокупных пассивов и 75% от всех клиентских обязательств. Годом ранее показатели соответственно составляли 39% и 70%, двумя годами ранее — 37% и 71,3%, то есть картина из года в год по сути не меняется. При этом именно депозиты физических лиц за последний год внесли основной вклад в положительную динамику клиентских обязательств, увеличившись в объеме на 19,8%, что соответствует общей динамике прироста депозитов банков Топ-100. Средства корпоративных клиентов хотя и сократились за 12 мес. на 6,8%, однако демонстрировали стабильные ежемесячные обороты в течение всего года. Необходимо добавить, что в конце 2013 – начале 2014 гг., когда на банковском рынке можно было наблюдать отток клиентских вкладов в свете череды отзыва банковских лицензий, объем депозитов физических лиц на балансе Татфондбанка демонстрировал уверенный рост.

Возвращаясь к кредитному портфелю, необходимо отметить, что несмотря на активный рост розничного направления в активах положительная динамика кредитного портфеля (+23,8% против 23,3% по банкам Топ-100) за последний год была в равной степени обеспечена ссудами и корпоративным, и розничным клиентам, прибавившими в объеме соответственно 8,5 млрд руб. и 7,8 млрд руб.

В отчетности по РСБУ кредитный портфель отличается стабильно невысокой долей просроченной задолженности и консервативным уровнем резервирования. За последние 2 года доля просроченной задолженности лишь один раз вышла за пределы диапазона 3-4%. В свою очередь, уровень резервирования консервативно не опускался за этот период ниже 9%, то есть покрывал «просрочку», как минимум, более чем в 2 раза. В презентации для инвесторов за 2013 г. банк отдельно раскрывает долю ссуд, просроченных свыше 90 дней (данные по российским стандартам отчетности), динамика которой демонстрирует заметное снижение: 3,9% на конец 2011 г., 3,6% — на конец 2012 г. и 2,9% на конец 2013 г. Помимо данного показателя заметный вклад в

### Структура кредитного портфеля по секторам экономики на конец 2013.



Источник: презентация банка для инвесторов; оценка: Велес Капитал

➤ В период оттока клиентских средств по банковской системе в связи с чередой отзывов лицензий депозиты клиентов Татфондбанка демонстрировали уверенный рост.



улучшение качества кредитного портфеля вносит и существенное снижение доли кредитов, выданных связанным сторонам. Так, если в 2011 г. показатель составлял 67% (от величины капитала 1-го уровня), в 2012 г. — уже 51%, а в 2013 г. и вовсе снизился до 22%.

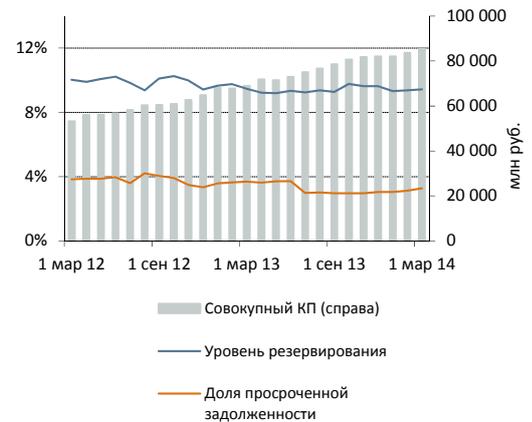
Необходимо отметить, что в пассивах доля операций со связанными сторонами в настоящее время составляет незначительную величину, ограничиваясь, по сути, лишь субординированными займами.

Отметим, что кредитный портфель банка на отчетную дату фондировался клиентскими средствами лишь на 80%. Важным источником ресурсов для банка являются также долговой и вексельный рынки. Объем выпущенных банком рублевых облигаций составлял 14% от пассивов на 01.03.2014, а еще 6% приходилось на собственные векселя. В совокупности оба источника выросли за последний год в объеме на 16,6% (+3,5 млрд руб.). В настоящее время на рынке облигаций в обращении находится 8 рублевых выпусков Татфондбанка. Отметим, что в настоящее время дюрация по всем выпускам составляет менее 1 года. По оценкам банка, до конца 2014 г. ему предстоит погасить порядка 5 млрд руб. по рублевым бумагам. За последний год только объем высоколиквидных активов банка в среднем составлял 6,5 млрд руб. (7,2 млрд руб. на отчетную дату), поэтому проблем с погашением внутренних займов (в том случае, если инвесторы воспользуются правом оферты) у эмитента не возникнет.

В свою очередь, дополнительным источником пассивов для Татфондбанка являются средства с денежного рынка в виде межбанковских кредитов и ресурсов, привлеченных у Банка России. Здесь важно отметить, что по балансовым данным в срочной структуре МБК на короткие кредиты (от 1 до 30 дн.) приходилось лишь половина привлеченных средств, в то время как оставшаяся часть была представлена средне- и долгосрочными ресурсами, в том числе 23% (1,3 млрд руб.) занимали МБК от российских банков срочностью свыше 3 лет и еще примерно столько же — различные средне- и долгосрочные МБК от зарубежных банков.

Примечательно, что в срочной структуре средств, привлеченных от Банка России, существенную долю также занимали «длинные» ресурсы. Согласно отчетности по РСБУ на 01.03.2014 порядка 28% задолженности Татфондбанка перед ЦБ было сформировано кредитами со срочностью от 1 до 3 мес., еще 18% — кредитами с различной срочностью от 3 до 12 мес., а уже оставшаяся часть — «прочими средствами», то есть привлеченными, вероятно, в рамках операций РЕПО. Данная структура позволяет предположить, что Татфондбанк успешно использует срочные кредиты Банка России, обеспеченные нерыночными активами и поручительствами (312-П). Отметим, что в настоящее время одной из ключевых проблем банковского сектора является

### Кредиты клиентам



Источник: отчетность по РСБУ; оценка: Велес Капитал

➤ Операции со связанными сторонами в пассивах ограничиваются объемом субординированных займов.

➤ В структуре долговых обязательств на балансе Татфондбанка лишь 45,5% бумаг было передано в РЕПО, оставляя запас для наращивания задолженности перед ЦБ в случае необходимости.



высокий уровень обременения рыночных залогов, используемых в операциях РЕПО с ЦБ. Кредиты под нерыночные активы призваны «разгрузить» нагрузку на рыночное обеспечение. Отметим при этом, что в структуре долговых обязательств на балансе Татфондбанка лишь 45,5% бумаг было передано в РЕПО, что обеспечивает банку хороший запас для наращивания задолженности по аукционному РЕПО с ЦБ в случае необходимости.

По итогам 2013 г. чистая прибыль Татфондбанка составила 640,4 млн руб., что на треть больше результата 2012 г. Отметим, что показатели рентабельности бизнеса банка сохраняются стабильными, но вместе с тем достаточно «скромными»: рентабельность активов по итогам 2013 г. составила 0,5%, рентабельность капитала — 4,5%, что почти аналогично результатам 2012 г. При этом чистая процентная маржа банка по итогам 2013 г. составила 0,8% против 1,1% за 2012 г. Невысокие показатели рентабельности и чистой процентной маржи банк обосновывает прежде всего активным региональным развитием в последние годы: затраты в данном направлении были связаны не только непосредственно с расходами на открытие офисов и т.п., но и стали следствием «демпинговой» стоимости продуктов банка при выходе на тот или иной региональный рынок. Кроме того, не стоит забывать и о крайне консервативной политике резервирования банка, никогда не позволявшего себе «слабости» в виде роспуска резервов при подходящей конъюнктуре или приближении отчетной даты.

Иван Манаенко, Юрий Кравченко  
[bonds@veles-capital.ru](mailto: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 2014 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  
EShilentov@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