

УБРИР — уверенный рост без ущерба качеству

Ключевые моменты

- ОАО «Уральский банк реконструкции и развития» (далее УБРИР) представляет собой один из крупнейших банков Уральского округа, осуществляет основную деятельность на территории Свердловской области и расширяет свое присутствие в соседних регионах.
- По объему активов УБРИР входит в топ-50 крупнейших банков, являясь при этом лидером среди уральских банков по объему привлеченных депозитов населения.
- Банк контролируется Игорем Алтушкиным, главой группы «Русская медная компания» (РМК), объединяющей предприятия горнодобывающего и металлургического профиля.
- Обслуживание структур РМК (операции и концентрацию бизнеса на связанных сторонах банк прозрачно отражает в отчетности по МСФО) диверсифицируется активным развитием других направлений бизнеса, прежде всего, розничной составляющей.
- Наличие в клиентской базе крупнейшего уральского работодателя (РМК) и лидирующие позиции на рынке депозитов населения в домашнем регионе придают деятельности банка системообразующий характер.
- УБРИР традиционно оперирует с минимальным запасом достаточности капитала (относительно регулятивных требований ЦБ), что компенсируется консервативным уровнем резервирования и не мешает уверенному росту кредитного портфеля банка. Последнее увеличение капитала 1-го уровня было проведено акционерами в середине 2012 г., в результате чего капитал пополнился на 2 млрд руб. Мы полагаем, что при необходимости собственникам не составит большого труда поддержать банк капиталом, учитывая масштабы бизнеса связанной группы «РМК» и стратегическую важность банка для его акционеров.
- Банку присвоен кредитный рейтинг от международного агентства S&P на «ломбардном» уровне В. При этом повышение рейтинга до данной отметки произошло не так давно — в конце 2011 г.

Основные показатели

Структура баланса по РСБУ, млрд руб.

	1мая11	1мая12	1мая13	Доля
Активы	83,3	119,1	165,8	100%
Высоколиквид. активы	5,6	10,5	9,7	6%
Размещенные МБК	2,2	1,9	5,6	3%
Кредитный портфель	44,1	56,8	86,9	52%
в т.ч. корпоративный	27,2	34,4	46,9	28%
Портфель ценных бумаг	21,1	40,6	51,6	31%
в т.ч. облигации	20,1	32,2	43,3	26%
акции	1,0	8,3	8,4	5%
Осн. средства и прочее	10,3	9,4	11,9	7%
Пассивы	83,3	119,1	165,8	100%
Привлеченные МБК	14,3	3,5	2,9	2%
Средства от ЦБ РФ	0,7	21,4	25,3	15%
Депозиты физ. лиц	44,0	52,5	72,4	44%
Корп. Депозиты	3,8	10,1	21,8	13%
Остатки на р/сч.	6,3	9,4	13,9	8%
Выпущенные облигации	2,0	2,0	6,0	4%
Собственные векселя	1,0	3,7	6,0	4%
Собственные средства*	5,5	8,2	10,6	6%
Прочие пассивы	5,7	8,4	6,8	4%
Показатели				
Достаточность капитала Н1	10,9%	10,5%	10,5%	
Просроч. задолженность	5,7%	5,9%	2,0%	
Резервы	9,7%	9,9%	5,1%	

Финансовый результат по РСБУ, млн руб.

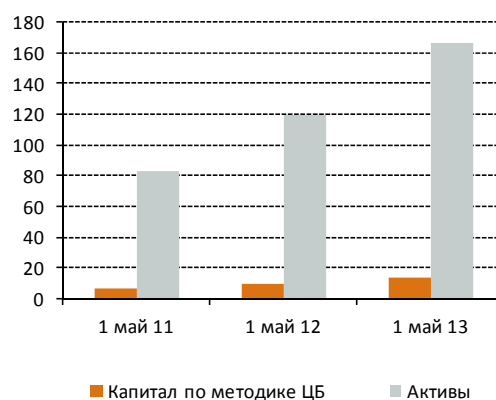
	2011	2012	1кв2013
Чистая прибыль	2 977	1 140	320
Чистая %-ная маржа**	3,0%	3,5%	4,2%
ROAA, в годовом исчислении	3,2%	0,8%	0,8%
ROAE, в годовом исчислении	35,6%	9,2%	9,6%

*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

Основная деятельность Уральского банка реконструкции и развития сосредоточена в одноименном федеральном округе, где банк является одним из крупнейших. По состоянию на 01.05.2013 активы банка составляли 165,8 млрд руб., увеличившись за последние 12 мес. почти на 40%. Согласно рейтингу журнала «Эксперт-Урал», на начало 2013 г. УБРИР занимал 2-е место по объему активов среди крупнейших уральских банков. При этом в общем списке крупнейших российских кредитных организаций банк занимал 40-ю строчку на 01.05.2013.

Широкая сеть отделений в домашнем регионе, а также филиалы в других российских субъектах позволяют банку занимать высокие позиции и в общих рейтингах самых филиальных банков. Так, по подсчетам агентства «РБК» УБРИР занял 12-е место в данном рейтинге по итогам 2012 г.

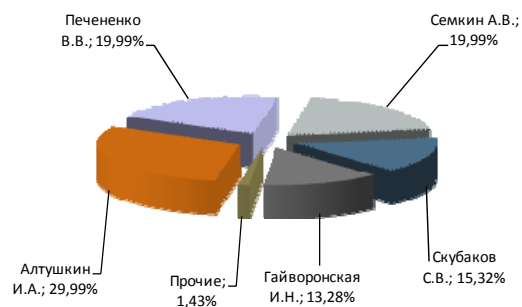
Согласно схеме, раскрываемой на сайте банка и регулятора, УБРИР имеет несколько акционеров — физических лиц. Впрочем, в отчетности по МСФО (на 31.12.2012) своим основным акционером банк называл Алтушкина Игоря Алексеевича, являющегося собственником и председателем совета директоров ЗАО «Русская медная компания» (РМК). В совет директоров банка также включены различные представители РМК. На сегодняшний день РМК входит в тройку крупнейших российских производителей меди катодной и катанки медной.

Отметим, что в отчетности по МСФО банк прозрачно указывает, что на ссуды связанным сторонам (компаниям) приходится 12,9 млрд руб. (на 31.12.2012), то есть 31,5% от совокупного объема кредитов юридическим лицам и 16,9% от совокупного портфеля ссуд. Можно предположить, что основная часть данных кредитов приходится на структуры РМК. Так, в отраслевом составе кредитного портфеля банка сектор «Металлургия и торговля металлом» занимал на конец 2012 г. 17% (что почти в точности совпадает с долей кредитов связанным сторонам), выступая крупнейшим в корпоративном портфеле.

В то же время банк достаточно активно развивает и диверсифицирует корпоративный бизнес розничным кредитованием. Так, если еще год назад корпоративный портфель по объему превышал розничный в полтора раза, то на сегодняшний день первый превышает второй уже совсем незначительно. Основную часть в розничном портфеле занимают потребительские кредиты без обеспечения, что соответствует общерыночной тенденции последнего времени.

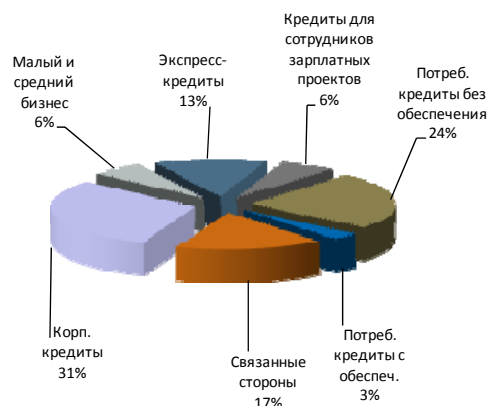
В целом же оба направления, как розничное, так и корпоративное, демонстрируют уверенную динамику. Так, за последние 12 мес. совокупный кредитный портфель

Список акционеров ОАО «УБРИР»



➤ В отчетности по МСФО основным акционером банк называет Игоря Алтушкина — главу и владельца аффилированной с банком Русской медной компании.

Структура кредитного портфеля банка по МСФО на 31.12.2012





вырос на 53% — до 86,9 млрд руб.

Сохраняя высокие темпы роста кредитования, банку удается поддерживать высокое качество ссуд. Так, со второго 2-го кв. 2012 г. доля просроченных ссуд по РСБУ не превышала 6%, а в на последние 3 отчетных даты снизилась до 1,9-2,0% (вероятно в результате продажи части просроченного портфеля). Необходимо отметить, что объем резервов стабильно покрывает долю «просрочки» более чем в полтора раза.

В отчетности по МСФО, по состоянию на 31.12.2012 доля просроченных ссуд (NPL) свыше 90 дн. составляла 7,2% от совокупного кредитного портфеля (8,4% годом ранее) и в основном приходилась на розничную составляющую, традиционно являющуюся более рискованной. При этом в корпоративном портфеле просроченная задолженность по кредитам связанным сторонам отсутствовала (как и годом ранее). Отметим, что нам очень импонирует прозрачность банка в отношении раскрытия в отчетности операций со связанными сторонами, отражающего вполне реальную картину в отличие от большинства схожих случаев.

Преимущественно кредитование обеспечивает банку стабильный источник доходов — процентных, и позволяет получать достаточно высокую процентную маржу. Так, по итогам 1-го кв. 2013 г. показатель, по нашим подсчетам, составил 4,2% в годовом исчислении, в то время как по банкам топ-100 — 3,9%. При этом в целом показатели рентабельности банка достаточно скромные, что во многом является результатом консервативной политики в части резервирования активов.

Основным источником фондирования для банка являются клиентские средства (65% от пассивов), в частности, депозиты физических лиц, на которые на отчетную дату приходилось 44% пассивов. Вклады населения в банке демонстрируют уверенный рост, чему во многом способствуют хорошо узнаваемый бренд (в том числе и проведенный относительно недавно ребрендинг) и уже упомянутая сеть отделений и филиалов. За последние 12 мес. объем депозитов физических лиц в банке увеличился на 38%, в то время как прирост данного показателя по топ-100 крупнейших по активам банков, по нашим подсчетам, составил лишь 24%. Значительная часть депозитов населения в банке представлена средне- и долгосрочными средствами. Так, согласно отчетности по МСФО, отражающей фактические сроки погашения обязательств, на 31.12.2012 в срочной структуре депозитов физических лиц 80% средств имели срок погашения свыше 3-х лет. Согласно рейтингу журнала «Эксперт-Урал», УБРИР занимал в Уральском регионе первую строчку по объему привлеченных на начало 2013 г. вкладов населения, уступая лишь филиалу крупнейшего госбанка.

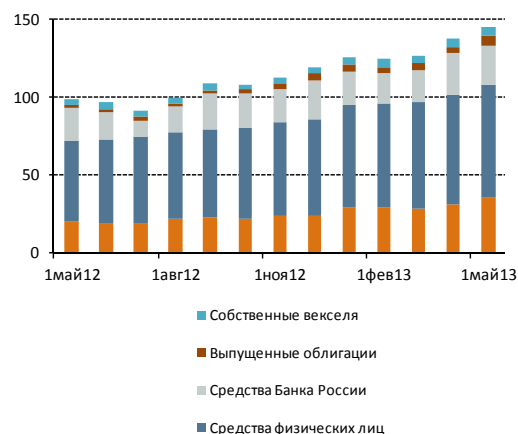
Несмотря на заметное превосходство доли депозитов физических лиц в структуре пассивов, ресурсная база банка выглядит достаточно диверсифицированной. Так, помимо

Динамика совокупного кредитного портфеля банка по РСБУ



➤ В портфеле банка отсутствует задолженность по кредитам связанным сторонам.

Динамика основных источников обязательств банка по РСБУ, млрд руб.





вышеописанных средств населения и корпоративных клиентов, по 4% в пассивах занимали средства, привлеченные на долговом и вексельном рынках. В частности, в апреле текущего года УБРИР успешно разместил очередной выпуск облигаций (БО-5) на 2 млрд руб., к которому инвесторы проявили высокий интерес: спрос при размещении в 2,5 раза превысил объем предложения, и в течение периода сбора заявок банк снижал первоначальный ориентир доходности облигаций. Выпуск стал третьим, обращающимся в настоящее время на рублевом рынке, займом банка, и пока еще не был включен в ломбардный список ЦБ, однако имеет все шансы для этого. Два других выпуска находятся в списке — эмитент обладает для этого необходимым международным кредитным рейтингом (В от S&P). Отметим, что до данного уровня кредитный рейтинг банка был повышен не так давно — в конце 2011 г.

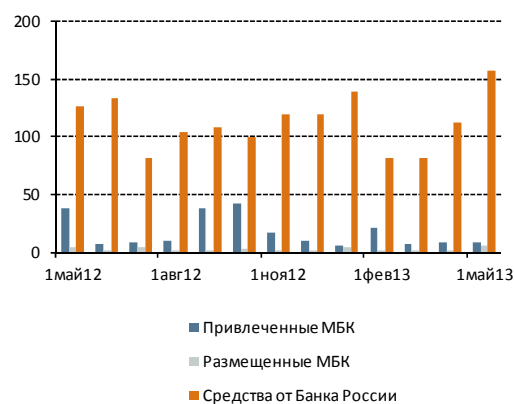
Еще 15% в пассивах занимают средства от Банка России, привлекать которые банку позволяет ликвидное обеспечение в виде портфеля ценных бумаг. Последний формировал на отчетную дату 31% активов и в значительной мере был представлен облигациями, переданными в рамках договора РЕПО. Также заметную долю в портфеле занимали корпоративные акции.

Важным источником пассивов в целом и собственных средств в частности являются субординированные займы, коими банк достаточно регулярно снабжают. Так, последнее привлечение субординированного займа было в период с декабря 2012 г. по февраль текущего года, когда в результате двух траншей общая величина субординированных займов банка увеличилась почти в 2 раза — до 3,1 млрд руб. При этом кредитором, по сообщению банка, выступил один из инвестиционных фондов Сингапура. Что касается составляющих капитала 1-го уровня, то в середине 2012 г. в результате доэмиссии банк привлек в капитал 2 млрд руб., а совокупный объем собственных средств вырос на 18,4%. Впрочем, банк традиционно работает при минимальном относительно регулятивных требований запасе достаточности капитала, что с учетом консервативного уровня резервов, не вызывает беспокойства.

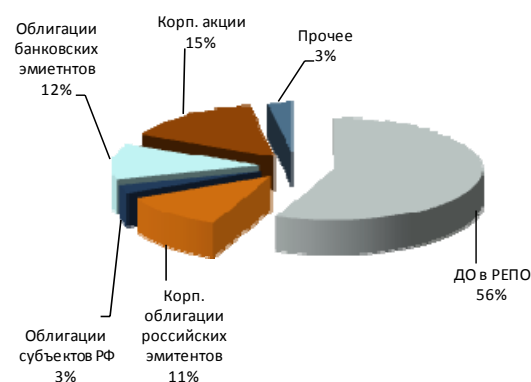
УБРИР, сочетая обслуживание крупных корпоративных клиентов с активным развитием розничного направления, уверенно расширяет рыночные позиции, успешно конкурируя с филиалами госбанков. Банк выполняет системообразующую роль в регионе, лидируя на рынке депозитов населения и обслуживая крупнейшего работодателя на Урале (РМК). Рост доли розничного бизнеса и других направлений постепенно диверсифицирует риски обслуживания связанных сторон, которое в то же время остается ключевой сильной стороной деятельности банка.

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

Обороты на рынке МБК, млрд руб.



Структура портфеля ценных бумаг по РСБУ на 01.05.2013



➤ В последней сделке по привлечению в капитал банка субординированного займа кредитором выступил инвестиционный фонд из Сингапура.



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
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

Юлия Шабалина
Специалист по работе с векселями
YShabalina@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