

апрель 2011 г.

**Монастыршин Дмитрий**

аналитик

+7(495) 777-10-20 доб. 70-20-10

Monastyrshin@psbank.ru

## Параметры облигационного займа ОАО «УБРИР» серии 02

|                               |                                 |
|-------------------------------|---------------------------------|
| Объем                         | 2 000 млн руб.                  |
| Срок обращения                | 3 года                          |
| Оферта                        | Через 1.5 года                  |
| Индикт. купон<br>(Доходность) | 9,30 – 9,80%<br>(9,51 – 10,04%) |
| Купонный период               | 6 месяцев                       |
| Организатор                   | УБРИР                           |
| Со-организатор                | Промсвязьбанк                   |
| Кредитный рейтинг             | S&P: B- / Стабильный            |
| Листинг                       | Планируется А1                  |
| Дата размещения               | Планируется 29.04.2011 г.       |

## Структура баланса УБРИР

| млн. руб.                 | 01.01.2011    | Доля, %     |
|---------------------------|---------------|-------------|
| <b>АКТИВЫ</b>             | <b>76 180</b> | <b>100%</b> |
| Денежные средства         | 8 435         | 11%         |
| МБК и резервы в ЦБ        | 482           | 1%          |
| Ценные бумаги             | 21 641        | 28%         |
| Кредиты                   | 33 469        | 44%         |
| Основные средства         | 9 816         | 13%         |
| Прочие активы             | 2 337         | 3%          |
| <b>ПАССИВЫ</b>            |               |             |
| Средства других банков    | 13 900        | 18%         |
| Средства ФЛ               | 44 190        | 58%         |
| Средства ЮЛ               | 10 667        | 14%         |
| Долговые ценные бумаги    | 736           | 1%          |
| Прочие обязательства      | 606           | 1%          |
| Субординированный кредит  | 1 556         | 2%          |
| <b>Итого обязательств</b> | <b>71 655</b> | <b>94%</b>  |
| <b>Капитал</b>            | <b>4 525</b>  | <b>6%</b>   |

## Финансовые результаты

| млн. руб.                     | 2010 г.      |
|-------------------------------|--------------|
| Процентные доходы             | 8180         |
| Доходы по ценным бумагам      | 686          |
| Прочие доходы                 | 622          |
| Плата за привлеченные ресурсы | -5703        |
| Адм.-хозяйственные расходы    | -2800        |
| Сальдо восстановления РВП     | -360         |
| Чистая прибыль                | 540          |
| <b>H1 (на 01.03.2011)</b>     | <b>11.2%</b> |
| <b>ROAA (за 2010 г.)</b>      | <b>0.7%</b>  |
| <b>ROAE (за 2010 г.)</b>      | <b>11.9%</b> |

Источник: МСФО отчетность

**УБРИР – прибыльный  
системообразующий Банк  
Уральского региона**



**УРАЛЬСКИЙ БАНК**  
РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ

- **УБРИР - системообразующий Банк и ведущий бренд Уральского региона.** УБРИР входит в пятерку крупнейших банков Уральского региона, занимая **2-е** место по объему привлеченных вкладов физических лиц, **3-е** место по величине активов и **4-е** по кредитному портфелю среди местных банков, согласно ранкингу Эксперт РА.
- **Среди крупнейших банков России** по итогам 2011 г. (данные РБК.Рейтинг) УБРИР занимает 52-е место по чистым активам, 36-е место по кредитам физлицам, 32-е место по кредитам МСБ, 24-е место по депозитам физлиц, 29-е место по развитию филиальной сети.
- **Акционеры и капитал.** Председателем Совета Директоров и ключевым бенефициаром УБРИР является господин И.А. Алтушкин, аффилированный с Группой «Русская медная компания», который контролирует 71,15% уставного капитала Банка. Российская Федерация владеет 6,84% акций УБРИР. Для повышения финансовой устойчивости Банка акционеры УБРИР планируют увеличение капитала первого уровня на 1,7 млрд руб. в июне 2011 г.
- **Клиентская база** УБРИР широко диверсифицирована. В Банке обслуживается порядка 40 тысяч юридических лиц и около 830 тысяч физических лиц.
- **Региональная сеть.** УБРИР имеет более 170 отделений в 16 регионах России (в Свердловской, Челябинской и Курганской областях, Республиках Башкортостан и Татарстан, Москве, Кирове, Оренбурге, Перми, Воронеже, Ижевске, Тюмени, Нижнем Новгороде, Белгороде, Самаре и Саратове). Ключевым регионом присутствия УБРИР является Свердловская область.
- **Привлеченные средства клиентов демонстрируют положительную динамику.** Объем средств физических лиц, размещенных в УБРИР за 2009-2010 г. вырос более чем в два раза: с 20,6 млрд руб. на 01.01.2009 г. до 44,2 млрд руб. на 01.01.2011 г. Рост клиентских остатков отражает высокий уровень доверия к Банку.
- **УБРИР обладает достаточным запасом ликвидности.** Портфель ценных бумаг на 01.03.2011 г. составлял 21,2 млрд руб. или 28% от валюты баланса Банка. В структуре портфеля ценных бумаг 70% приходится на облигации эмитентов первого и второго эшелона. Неломбардные ценные бумаги составляют менее 1% от портфеля.
- **УБРИР по размеру чистой прибыли за 2010 г.** опережает большинство сопоставимых банков с кредитным рейтингом «В»/«В-». Важно, что рост прибыли УБРИР в 2010 г. достигнут за счет роста процентных доходов, а не за счет восстановления РВП
- **Стратегия развития.** В 2011 – 2014 годах УБРИР нацелен на сохранение лидирующих позиций в Уральском регионе. Расширение бизнеса УБРИР планирует достичь за счет увеличения привлеченных средств физических лиц и наращивания розничного кредитного портфеля. Рост бизнеса будет поддерживаться расширением региональной сети. В 2011 г. УБРИР планирует открытие 150 новых точек продаж.
- **Ограниченный объем предложения публичного долга.** У Банка нет облигаций в обращении. Объем выпущенных собственных векселей УБРИР составляет на 01.03.2011 г. всего 664 млн руб. Размещаемый облигационный заем будет единственным доступным для инвесторов выпуском.
- **Позиционирование займа.** Ставка купона на уровне 9,3 – 9,8% годовых предполагает премию 50 – 100 б.п. к недавно размещенным выпускам облигаций банков с кредитным рейтингом «В»/«В-», что, на наш взгляд, может быть интересно для широкого круга инвесторов.

**Положительная динамика ключевых финансовых показателей УБРиР как на растущем рынке, так и в сложных экономических условиях, подтверждает финансовую устойчивость и эффективность бизнес-модели Банка**

Для подготовки настоящего аналитического обзора была использована консолидированная МСФО-отчетность УБРиР, а также данные управленческого учета. Аудит МСФО-отчетности УБРиР за 2010 г. еще не завершен, поэтому приводимые в настоящем обзоре сведения должны рассматриваться как предварительные данные, которые могут быть незначительно откорректированы после окончательного заверения отчетности аудитором.

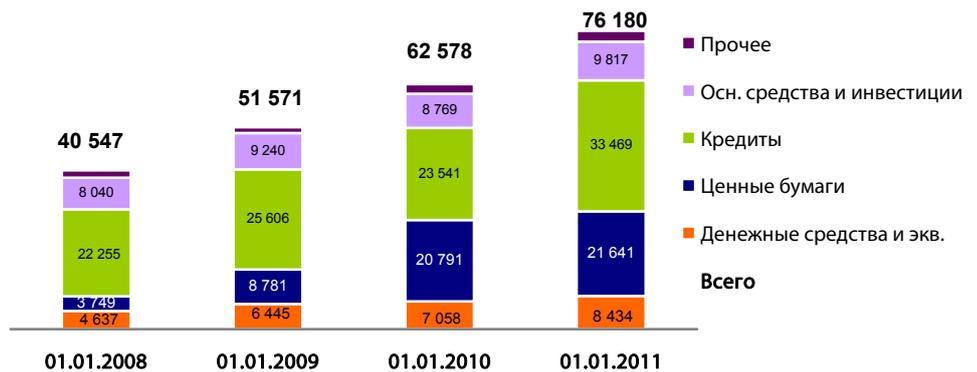
В настоящем обзоре ОАО «Уральский банк реконструкции и развития» и его дочерние компании, компании специального назначения и паевой инвестиционный фонд упоминаются как УБРиР и/или Банк.

### Активы УБРиР

В течение 2009 г. и 2010 г. УБРиР наращивает активы, опережая среднеотраслевые показатели. Рост активов УБРиР за 2009 г. составил 21,3%, а за 2010 г. активы выросли на 21,7%, соответственно. В то же время, рост активов российского банковского сектора составлял лишь 5,0% в 2009 г. и 14,9% в 2010 г.

Изменения в структуре активов УБРиР в течение последних лет обеспечили повышение ликвидности и финансовой устойчивости Банка. Так, доля портфеля ликвидных ценных бумаг в активах выросла, а доля неработающих активов (основные средства и инвестиции) – сократилась. Доля денежных средств и эквивалентов на балансе УБРиР остается традиционно высокой – порядка 11% от активов Банка.

### Динамика и структура активов УБРиР



Источник: МСФО отчетность

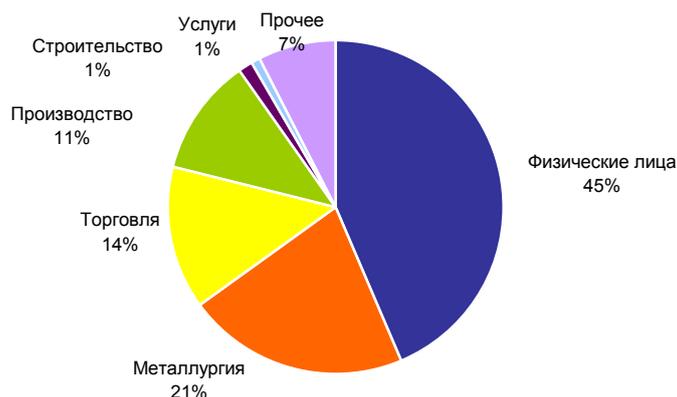
**В 2010 г. УБРиР нарастил кредитование корпоративного и частного сектора, что обеспечило рост операционных доходов**

### Кредитный портфель

Кредитный портфель УБРиР в 2010 г. вырос с 23,5 до 33,5 млрд руб. Рост произошел как за счет увеличения объема корпоративных кредитов, так и за счет увеличения кредитов физическим лицам.

Доля кредитов населению в кредитном портфеле УБРиР на 01.01.2011 г. составила 43,7%, что практически в два раза выше, чем в среднем по российскому банковскому сектору, и отражает розничный характер бизнес-модели Банка.

### Отраслевая структура кредитного портфеля на 01.01.2011 г.



Источник: МСФО отчетность

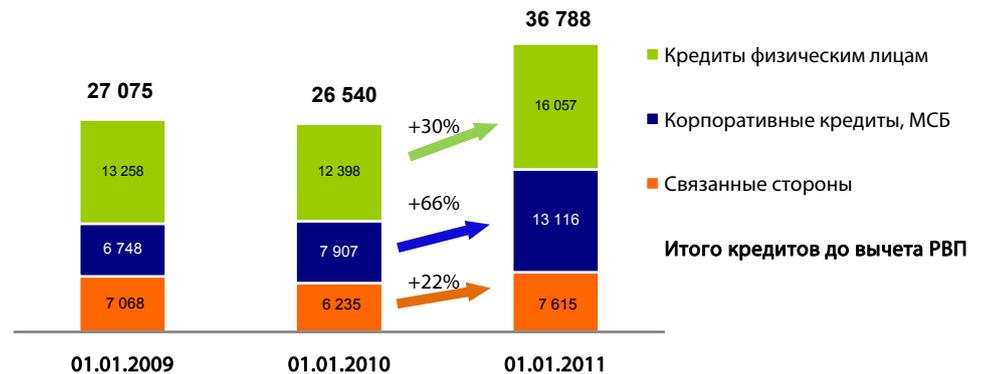
**Динамика и структура кредитного портфеля УБРИР, млн руб.**

Драйверами роста кредитного портфеля УБРИР в 2010 г. стали кредиты МСБ и кредиты населению

Кредиты предприятиям Группы РМК составляют 21% кредитного портфеля УБРИР

Учитывая сильный финансовый профиль Группы РМК, кредиты данной группе заемщиков оказывают стабилизирующее влияние на бизнес Банка

Кредиты УБРИР не доминируют в кредитном портфеле РМК. Ключевыми кредиторами Группы РМК являются госбанки (Сбербанк и Газпромбанк), предоставляющие порядка 70% финансирования. Риски рефинансирования РМК мы оцениваем как низкие. Сотрудничество УБРИР и РМК взаимовыгодно



Источник: МСФО отчетность

**Кредиты, выданные предприятиям**, по МСФО отчетности на 1.01.2011 г., составили 20,7 млрд руб. Рост корпоративного кредитного портфеля за 2009 г. составил 47%.

За счет роста объема выданных корпоративных и розничных кредитов доля кредитов связанным сторонам в кредитном портфеле УБРИР постепенно снижается, но продолжает оставаться значительной. На 01.01.2011 г. кредиты связанным сторонам составляли 21% от совокупного кредитного портфеля УБРИР. Учитывая сильный кредитный профиль Группы РМК, мы склонны рассматривать кредиты связанным сторонам как фактор поддержки качества активов УБРИР.

Русская медная компания является третьим крупнейшим производителем меди в России. Доля РМК в общероссийском выпуске составляет 16%, в мировом – 1%. По итогам I полугодия 2010 г. выручка РМК составила \$ 663 млн, а отношение Чистый долг/ЕБИТДА у РМК находилось на уровне 3,2х.

Цены на медь быстро восстановились после кризиса, и в 2011г. благодаря фундаментальным факторам уже превысили свои исторические максимумы. Рост цен на медь поддерживается высоким спросом на данный металл со стороны азиатских стран на фоне ограниченных мировых мощностей по его производству. В частности, Китай, являющийся нетто-импортером и формирующий порядка 40% мирового потребления меди, в 2009 г. увеличил потребление этого металла на 28%. При этом, согласно данным ICSG, дефицит меди в мире за 10 месяцев 2010 г. составил 404 тыс. т. По прогнозам отраслевых экспертов, в 2011 г. баланс сохранится на том же уровне, с возможным увеличением дефицита. В 2010 г. среднегодовая стоимость меди увеличилась на 46,3% – до 7 535 долл./т. В 2011 г. отраслевые эксперты прогнозируют рост средней цены на медь на 26% до 9500 долл./т, при этом уже в феврале 2011 г. цена меди на LME превысила 10 418 долл./т, достигнув исторического максимума.

На фоне высоких цен на медь мы ожидаем роста операционной прибыли РМК в 2010г. и 2011 г., что в отсутствие существенных потребностей в инвестициях позволит компании снижать долговую нагрузку.

Помимо прочего, сильный кредитный профиль РМК подтверждается диверсифицированной структурой кредитного портфеля и низкой зависимостью от УБРИР. Ключевыми кредиторами Группы РМК являются госбанки (Сбербанк и Газпромбанк), предоставляющие порядка 70% финансирования.

**Кредиты населению** УБРИР за 2010 г. выросли на 29,5% и составили на 01.01.2011 г. 16 млрд руб. Кредиты физическим лицам, в основном, представляют собой экспресс-кредиты и потребительские кредиты без обеспечения. Экспресс-кредиты – это кредиты, выданные в пунктах продаж физическим лицам с минимальными кредитными потребностями. Потребительские кредиты без обеспечения выдаются физическим лицам в банковских офисах после скоринговой проверки. Руководство Банка структурирует процедуры кредитного анализа с целью минимизации кредитного риска по потребительским кредитам без обеспечения. Разница кредитного качества этих продуктов отражается в более высоком уровне процентных ставок по экспресс-кредитам.

**Просроченная задолженность.** По состоянию на 01.01.2011 г., доля кредитов, просроченных более чем на 90 дней, равнялась 13% от кредитного портфеля УБРИР. Это выше, чем в среднем по российским банкам, но мы отмечаем, что просроченные кредиты более чем на 70% покрываются резервами и не создают угрозы для капитализации Банка. Также мы отмечаем позитивную динамику сокращения доли кредитов, просроченных более чем на 90 дней, в кредитном портфеле УБРИР с 17% на 01.01.2010 г. до 13% на 01.01.2011 г. Сокращение доли просроченных кредитов в кредитном портфеле происходит в результате роста объема новых качественных ссуд, выданных в 2010 г.

УБРИР формирует резерв под обесценение кредитов на основании анализа будущих потоков денежных средств по обесцененным кредитам и на основании прошлого опыта понесенных фактических убытков по портфелям кредитов.

Основными факторами, которые Банк принимает во внимание при рассмотрении вопроса об обесценении кредита, являются его просроченный статус и возможность реализации залогового обеспечения, при наличии такового. При этом суммы, отраженные как просроченные, по кредитным договорам юридических и физических лиц представляют собой всю сумму остатка задолженности по кредиту, а не только просроченные суммы отдельных платежей.

К текущим, непросроченным и необесцененным кредитам УБРИР относит кредиты, по которым на отчетную дату не было просроченной задолженности, и отсутствуют сведения о существовании факторов, которые могли бы привести заемщиков к невозможности своевременно и в полном объеме погасить задолженность перед Банком.

## Структура и качество кредитного портфеля УБРИР, данные в млн руб.

|   | 01.01.2011    | 01.01.2010    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Кредиты физическим лицам</b>                                       |               |               |
| <b>Текущие и непросроченные:</b>                                      | <b>11 313</b> | <b>8 270</b>  |
| <b>Просроченные:</b>  | <b>4 744</b>  | <b>4 128</b>  |
| кредиты, просроченные до 90 дней                                      | 1 168         | 859           |
| кредиты, просроченные более 90 дней                                   | 3 576         | 3 269         |
| <b>Итого кредитов ФЛ до вычета резерва под обесценение</b>            | <b>16 057</b> | <b>12 398</b> |
| Резерв под обесценение  | -2 825        | -2 462        |
| <b>Итого</b>  | <b>13 232</b> | <b>9 937</b>  |
| <b>Кредиты юридическим лицам</b>                                      |               |               |
| <b>Текущие и индивидуально необесцененные</b>                         | <b>19 605</b> | <b>12 686</b> |
| <b>Просроченные:</b>  | <b>1 126</b>  | <b>1 456</b>  |
| кредиты, просроченные до 90 дней                                      | 28            | 230           |
| кредиты, просроченные более 90 дней                                   | 1 098         | 1 226         |
| <b>Итого кредитов ЮЛ до вычета резерва под обесценение</b>            | <b>20 731</b> | <b>14 142</b> |
| Резерв под обесценение  | -494          | -538          |
| <b>Итого</b>  | <b>20 237</b> | <b>13 605</b> |
| <b>Кредиты, просроченные более 90 дней</b>                            | <b>4 673</b>  | <b>4 495</b>  |
| <b>Доля кредитов, просроченных более 90 дней в кредитном портфеле</b> | <b>13%</b>    | <b>17%</b>    |
| <b>Резерв под обесценение</b>   | <b>-3 319</b> | <b>-3 000</b> |
| <b>Покрытие кредитов, просроченных более 90 дней, резервами</b>       | <b>71%</b>    | <b>67%</b>    |

Доля кредитов, просроченных более 90 дней, в кредитном портфеле УБРИР сократилась с 17% на начало 2010 г. до 13% на 01.01.2011 г.

**Ликвидные активы и операции на рынке ценных бумаг**

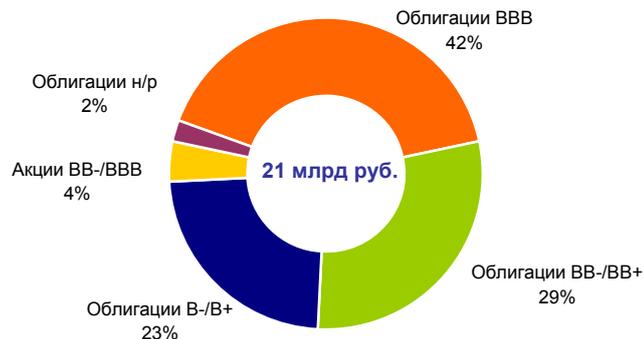
УБРИР стремится поддерживать достаточный запас ликвидности для своевременного исполнения обязательств перед контрагентами. Ликвидность Банка представлена денежными средствами и их эквивалентами, а также портфелем ценных бумаг. По МСФО-отчетности на 01.01.2011 г., УБРИР располагал денежными средствами в размере 8,4 млрд руб. и портфелем ценных бумаг в 21,6 млрд руб., что в совокупности составляет 39% от валюты баланса Банка.

В течение 2010 г. на фоне макроэкономической стабилизации УБРИР незначительно сократил долю высоколиквидных активов в структуре баланса, при этом в абсолютном выражении портфель ценных бумаг вырос на 0,9 млрд руб.

Мы высоко оцениваем ликвидность и качество портфеля ценных бумаг УБРИР, состоящего на 70% из облигаций эмитентов 1 и 2 эшелона с кредитными рейтингами на уровне от «BB-» до «BBB». Портфель ценных бумаг УБРИР диверсифицирован и включает более 110 выпусков эмитентов различных секторов экономики: банки, связь, транспорт, горнодобыча и металлургия, строительство, пищевая промышленность и ритейл. Облигации региональных и муниципальных органов власти и ОФЗ составляют порядка 7% портфеля ценных бумаг УБРИР.

При этом мы отмечаем, что существенный объем ценных бумаг на балансе УБРИР обуславливает повышенные рыночные риски, которые могут оказать давление на капитализацию Банка в случае ухудшения ситуации на фондовом рынке.

**Структура портфеля ценных бумаг УБРИР на 1.03.2011 г.**



Источник: УБРИР

**Основные средства и инвестиции**

Основные средства и инвестиции на балансе УБРИР, по МСФО-отчетности на 01.01.2011г., составляют 9,8 млрд руб. или 13% от совокупных активов Банка. В составе инвестиций представлены авансы девелоперским компаниям в целях строительства жилых комплексов, бизнес-центров, гостиниц и прочей недвижимости в Екатеринбурге и Сочи. По завершении строительства объекты недвижимости должны быть переданы УБРИР по условиям инвестиционных контрактов. Банк планирует продать большую часть этих инвестиций ближе к стадии завершения строительства. До завершения строительства Банк получает доход от авансов компаниям-застройщикам по вмененным процентным ставкам, а также доход поступает в виде штрафных санкций, подлежащих уплате компаниями-застройщиками за нарушение условий договоров об инвестировании строительства. Консолидированный отчет о прибылях и убытках за 2010 год в составе процентных доходов включает доходы в сумме 500 млн рублей, относящиеся к вышеуказанным инвестициям (397 млн руб. – в 2009 г.).

**Достаточный и даже избыточный уровень ликвидности обеспечивает резерв для наращивания кредитного портфеля и повышения маржинальности Банка**

## Пассивы УБРИР

Основным источником фондирования УБРИР являются средства корпоративных и частных клиентов, которые на 01.01.2011 г. составляли 54,9 млрд руб. или 72% от совокупных пассивов Банка (в том числе 10,7 млрд руб. - средства корпоративных клиентов и 44,2 млрд руб. - средства физических лиц).

Второе место в структуре источников фондирования УБРИР занимают средства, привлеченные у других банков, формирующие 18% пассивов Банка.

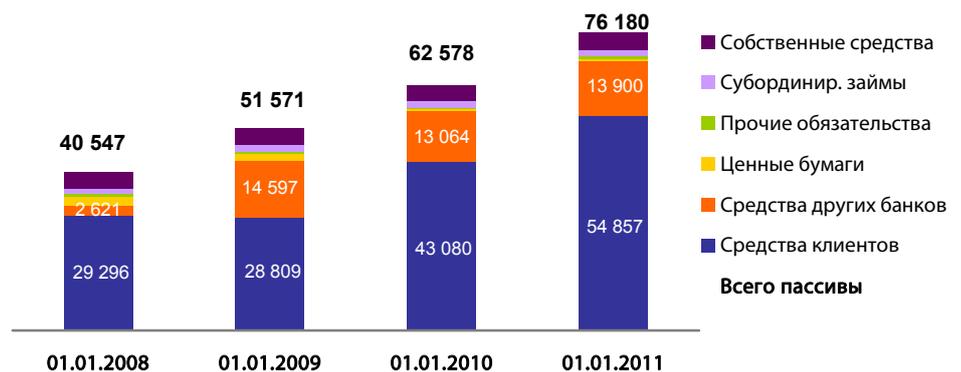
Выпущенные собственные ценные бумаги, по МСФО-отчетности на 01.01.2011 г., составляли всего 0,7 млрд руб. или 1% от валюты баланса УБРИР.

Собственные средства УБРИР и субординированный кредит, привлеченный в 2007 г. со сроком погашения через 10 лет, составляют 6,1 млрд руб., что соответствует 8% от валюты баланса Банка. Субординированный кредит был предоставлен банком The Royal Bank of Scotland (предыдущее название данного банка ABN AMRO BANK N.V.) в размере \$ 50 млн. По состоянию на 31 декабря 2010 года этот субординированный долг отражен в МСФО-отчетности в размере 1,6 млрд рублей. В случае ликвидации Банка выплаты кредиторам по данному субординированному кредиту производятся в последнюю очередь.

Прирост ресурсной базы УБРИР в 2010 г. произошел, главным образом, за счет увеличения привлеченных средств клиентов.

### Динамика и структура пассивов УБРИР

Рост объема средств клиентов в УБРИР отражает высокий уровень доверия к Банку

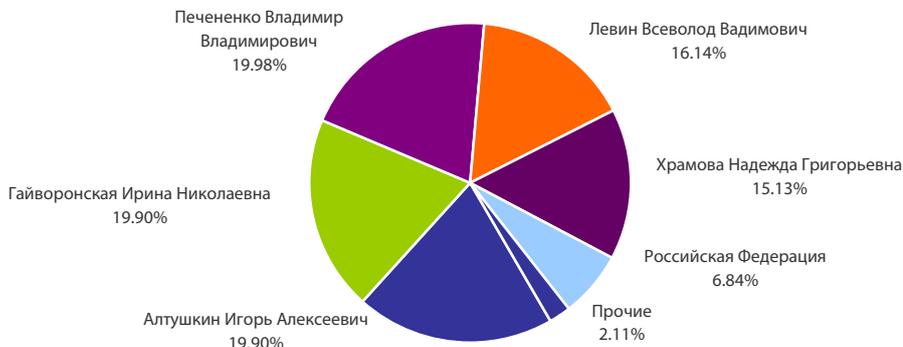


Источник: МСФО отчетность

## Собственные средства

Председателем Совета Директоров и ключевым бенефициаром УБРИР является господин И.А. Алтушкин, аффилированный с Группой «Русская медная компания», который контролирует 71,15% уставного капитала Банка. Российская Федерация в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом владеет 6,84% акций УБРИР.

### Структура акционерного капитала ОАО «УБРИР»



Источник: УБРИР

**Ключевым бенефициаром УБРИР является господин И.А. Алтушкин, аффилированный с Группой «Русская медная компания», который контролирует 71,15% уставного капитала Банка**

**Российской Федерации принадлежит 6,84% акций УБРИР**

Собственные средства УБРИР на 01.01.2011 г. составили 4,5 млрд руб. Акционеры оказывают регулярную поддержку бизнесу и заинтересованы в устойчивом развитии УБРИР. Акционеры УБРИР в 2009 г. и 2010 г. не изымали дивиденды, и вся полученная прибыль была направлена на пополнение ресурсной базы Банка. Стратегия развития УБРИР на 2011 – 2014 годы также предусматривает полную капитализацию всей полученной прибыли.

Управление капиталом УБРИР осуществляется в соответствии с соблюдением требований к капиталу, установленных ЦБ РФ, требованиями Базельского Соглашения, а также с учетом достижения максимальной прибыли на вложенный капитал в долгосрочном периоде.

УБРИР традиционно придерживается политики максимально эффективного использования собственных средств и поддерживает показатель Н1 на уровне чуть выше минимально требуемого со стороны ЦБ РФ. На 01.03.2011 г. Н1=11,2% при минимальном значении норматива Н1=10,0%.

Тем не менее, акционеры готовы оказывать требуемую поддержку финансовой устойчивости Банка. В частности, на июнь 2011 года запланировано повышение уставного капитала УБРИР на 1,7 млрд. руб., что будет позитивным для кредитного профиля Банка.

**УБРИР исторически работает с невысоким уровнем достаточности капитала, обеспечивая максимизацию прибыли для акционеров**

**Согласно предварительному решению акционеров, в июне 2011 г. планируется увеличение уставного капитала УБРИР на 1,7 млрд руб.**

### Совет директоров УБРИР

| Председатель                  | Должности, занимаемые в других компаниях   |
|-------------------------------|--|
| Алтушкин Игорь Алексеевич     | ЗАО «Кыштымский медеэлектролитный завод», ЗАО «Новгородский металлургический завод», ЗАО «Русская медная компания» - Член Совета директоров  |
| Члены Совета директоров       |  |
| Гайворонская Ирина Николаевна | Советник Президента ОАО «УБРИР»<br>ЗАО «Ормет», ЗАО «Кыштымский медеэлектролитный завод», ЗАО «Русская медная компания», ЗАО «Новгородский металлургический завод», ОАО «Верхнеуральская руда», ОАО «Карабашский медеплавильный комбинат» и ряд других предприятий Группы РМК - Член Совета директоров |
| Медведев Олег Александрович   | ЗАО «Русская медная компания», ЗАО «Ормет», ОАО «Верхнеуральская руда», ЗАО «Мауский рудник», ЗАО «Новгородский металлургический завод» - Член Совета директоров   |
| Сабуров Дмитрий Юрьевич       |  |
| Нишанов Максим Евгеньевич     | ООО «Пирамида» - Директор  |

Источник: УБРИР

**Обязательства**

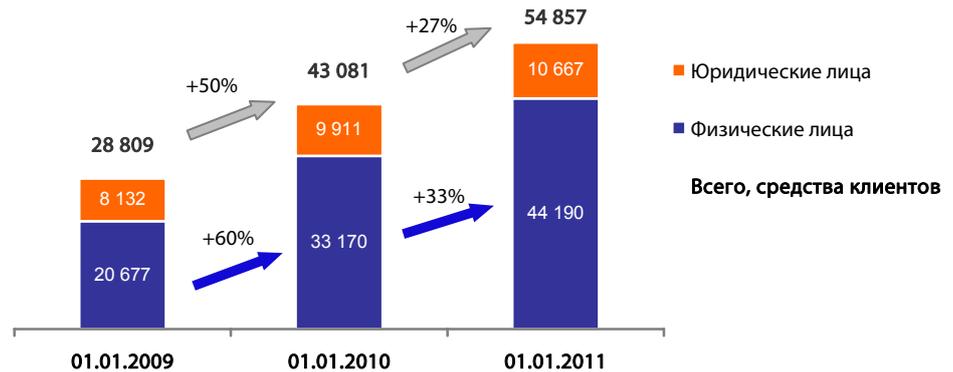
Объем средств клиентов, привлеченных УБРИР, демонстрирует позитивную динамику.

Наибольший вклад в рост ресурсной базы вносит прирост средств населения, размещенных в УБРИР. Объем средств физических лиц в УБРИР вырос за два последних года в 2,1 раза (с 20,7 млрд руб. до 44,2 млрд руб.).

Средства корпоративных клиентов в УБРИР в течение 2009 г. и 2010 г. также значительно выросли, прирост составил 31%.

**Динамика привлечения средств клиентов УБРИР, млн руб.**

Удобство в обслуживании, постоянное расширение перечня предлагаемых услуг, гибкая тарифная политика, передовые информационные технологии, стабильное финансовое положение – обеспечивают рост доверия клиентов к УБРИР



За 2009- 2010 гг. объем средств физических лиц в УБРИР вырос с 20,7 до 44,2 млрд руб.

Источник: МСФО отчетность

Ресурсная база УБРИР характеризуется низкой зависимостью от крупных клиентов. На 01.01.2011 г. у Банка было всего лишь 4 клиента с остатками свыше 150 млн рублей. Совокупный остаток по счетам таких клиентов составил 1,0 млрд рублей или всего 2% от общей суммы средств клиентов.

Ресурсная база УБРИР широко диверсифицирована. Крупные клиенты (с остатками более 150 млн руб.) формируют не более 2% от общего объема средств клиентов

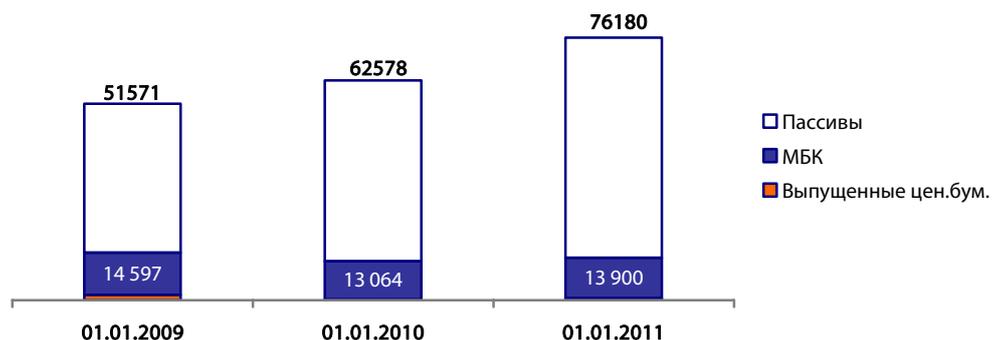
Средства на текущих счетах и счетах до востребования составляют 18% от общего объема клиентских средств. В то же время, руководство УБРИР считает, что диверсификация таких средств по количеству и типу вкладчиков, а также опыт, накопленный Банком за предыдущие периоды, позволяют рассчитывать, что данные средства формируют долгосрочный и стабильный источник финансирования деятельности.

Размещение облигационного займа позволит УБРИР удлинить и диверсифицировать источники финансирования

**Зависимость УБРИР от рыночного фондирования снижается.** В течение 2009 - 2010 гг. доля ресурсов, привлекаемых УБРИР с рынка МБК и за счет выпуска собственных ценных бумаг, уменьшилась с 32% до 19% от совокупных пассивов Банка. В рыночном фондировании УБРИР доминируют средства крупных российских банков, предоставленные на короткий срок (1-3 дня). Ключевыми контрагентами УБРИР на рынке МБК являются следующие банки: Газпромбанк, ABN AMRO (LONDON), МБРР, Сбербанк, Райффайзенбанк, Банк Москвы, Нордеа Банк, Инвестторгбанк, ЮниКредит Банк, МДМ-банк, Российский Банк Развития, Азиатско-Тихоокеанский Банк, РОСБАНК. Стоимость привлечения средств с межбанковского рынка находится для УБРИР в диапазоне 3,3 -3,8% годовых.

**Привлечение рыночного фондирования УБРИР, млн. руб.**

УБРИР имеет открытые кредитные лимиты в крупнейших российских и зарубежных банках



Источник: МСФО отчетность

## Финансовые результаты деятельности

Согласно предварительной МСФО-отчетности за 2010 г., чистая прибыль УБРИР составила 539 млн руб. По РСБУ-отчетности чистая прибыль УБРИР за 2010 г. отражена в размере 587,9 млрд руб. Данный уровень прибыли является историческим максимумом для Банка за последние пять лет.

По сравнению с предыдущими периодами финансовый результат Банка улучшен благодаря эффективному управлению ресурсами и качественному росту объемов розничного бизнеса. В то время как обязательства УБРИР за 2010 г. выросли на 22,4%, процентные расходы выросли всего на 1%. Благодаря росту кредитного портфеля УБРИР в 2010 г. увеличил процентные доходы на 8,7%. Позитивное влияние на рост прибыльности Банка в 2010 г. оказало и сокращение отчислений в РВП. Чистые процентные доходы УБРИР за 2010 г. с учетом создания резерва под обесценение кредитов составили 2 117 млн руб., по сравнению с 320 млн руб. в 2009 г.

Чистый комиссионный доход УБРИР в 2010 г. вырос на 57% и составил 622 млн руб.

Чистый доход от операций с ценными бумагами и с валютой в 2010 г. сократился по сравнению с предыдущим годом и составил 622 млн руб. Сокращение доходов по ценным бумагам обусловлено общим снижением доходности рыночных инструментов.

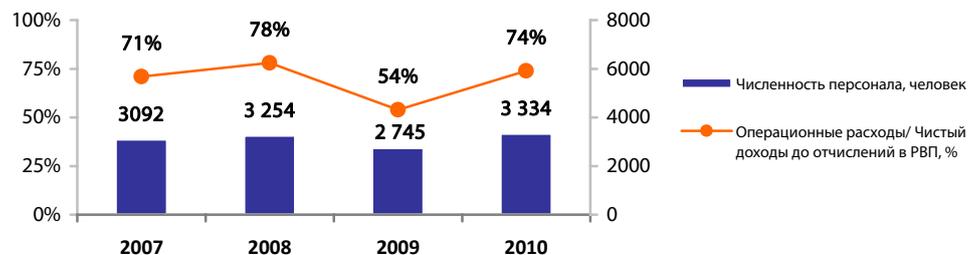
Административные и прочие операционные расходы УБРИР в результате активного расширения сети в 2010 г. выросли на 40% и составили 2 780 млн руб. Основной рост операционных расходов в 2010 г. пришелся на увеличение расходов на персонал и на рекламу.

Отношение операционных расходов к чистым доходам УБРИР до отчислений в РВП в 2010 г. составило 74%, что соответствует традиционно поддерживаемому Банком уровню. В 2009 г. УБРИР удалось снизить значение показателя Расходы/Доходы за счет оптимизации организационной структуры и сокращения персонала.

УБРИР по размеру чистой прибыли за 2010 г. опережает большинство сопоставимых банков с кредитным рейтингом «В»/«В-»: СКБ-Банк, Локо-Банк, Татфондбанк, Инвесторбанк, Банк Национальный Стандарт, СБ Банк

Драйвером роста прибыли УБРИР в 2010 г. стало увеличение процентных доходов на базе наращивания кредитного портфеля

## Динамика операционных показателей УБРИР



Источник: МСФО отчетность

## Динамика активов и чистой прибыли УБРИР, млн руб.

|                | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Активы         | 27 009 | 40 547 | 51 571 | 62 578 | 76 180 |
| Чистая прибыль | 336    | 315    | -10    | 155    | 539    |

Источник: МСФО отчетность

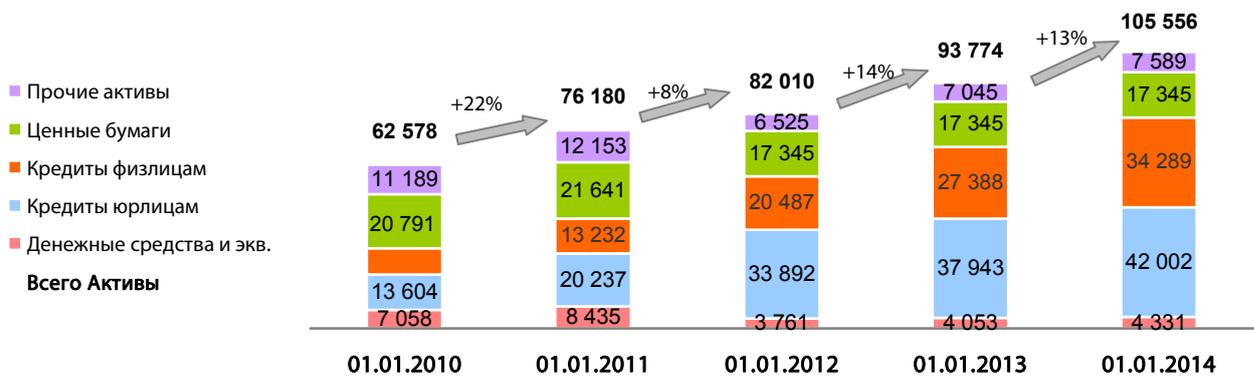
### Стратегия развития УБРИР на 2011 – 2014 годы

УБРИР нацелен на сохранение лидирующих позиций в Уральском регионе за счет продолжения розничной экспансии.

Согласно утвержденному бизнес-плану, за 2011 – 2013 г.г. УБРИР планирует получить 4,4 млрд. рублей чистой прибыли, которая будет направлена на увеличение капитала Банка. Рост прибыльности УБРИР рассчитывает достичь за счет активизации высоко-маржинального кредитования розницы и МСБ.

Объем активов УБРИР за 3 года планируется увеличить на 40%. К началу 2014 г. стоимость активов УБРИР должна превысить 105 млрд. рублей. Средний темп роста объемов бизнеса в 2011-2013 годах прогнозируется на уровне 12% в год. Основным сегмент, на котором Банк планирует рост – розничный бизнес. Рост объемов кредитования розницы за 3 года увеличится более, чем в 2 раза. В абсолютном выражении объемы розничного кредитования увеличатся на 23 млрд руб., что в 2 раза больше прироста объемов по корпоративному портфелю. Нарастивание розничного кредитования позволит диверсифицировать структуру активов и повысить маржинальность операций.

#### Прогноз динамики роста активов УБРИР, млн руб.



Источник: УБРИР

**Стратегия развития УБРИР на 2011-2013 годы предполагает опережающий рост розничного бизнеса, что должно обеспечить диверсификацию активных операций и повышение маржинальности Банка**

**Капитализация прибыли обеспечит рост собственного капитала УБРИР**

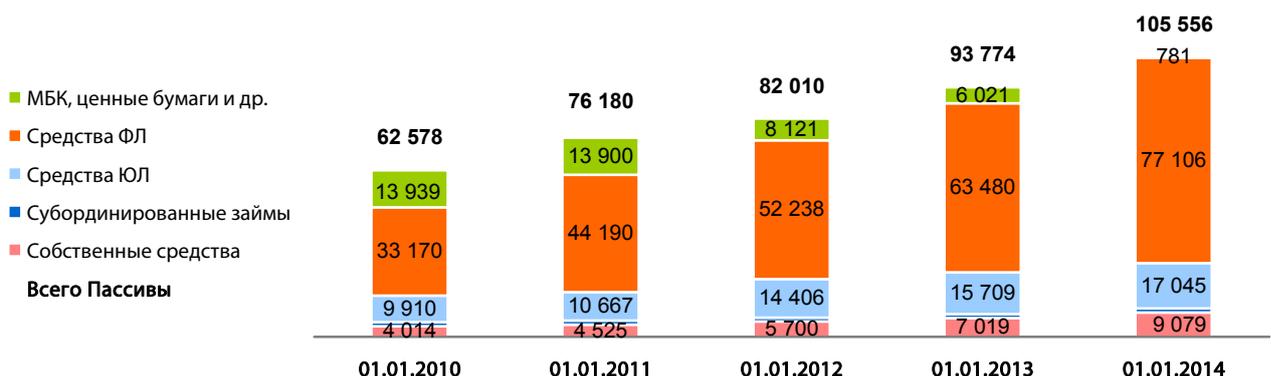
**Сильные рыночные позиции и высокий уровень сервиса позволяют УБРИР привлекать средства населения по низким ставкам**

**За счет размещения облигационного займа УБРИР сократит заимствования на рынке МБК и удлинит срочность обязательств**

Рост ресурсной базы в 2011 – 2013 годах УБРИР планирует обеспечить, главным образом, за счет увеличения объема средств физических лиц. Политика фондирования УБРИР в 2011 – 2013 годах нацелена на снижение стоимости привлекаемых средств и удлинение дюрации обязательств. Планируемое размещение облигационного займа позволит УБРИР диверсифицировать ресурсную базу и уменьшить объем привлечения средств с рынка межбанковского кредитования.

В 2011 – 2014 гг. УБРИР планирует продолжить развитие региональной сети и совершенствование IT-инфраструктуры, поддерживающей рост операций Банка.

#### Прогноз динамики роста пассивов УБРИР, млн руб.



Источник: УБРИР

**Высокие цены на нефть способствуют укреплению рубля и притоку ликвидности на российский рынок**

**Сверхплановый рост доходов федерального бюджета в 2011 г. приведет к снижению государственных заимствований, что будет поддерживать спрос на корпоративные облигации**

**УБРИР занимает сильные позиции на розничном рынке Уральского региона, получает выгоды от сотрудничества с предприятиями Группы РМК и обладает достаточным объемом ликвидных активов**

**УБРИР превосходит по масштабам бизнеса все банки с кредитным рейтингом на уровне «В-/В3»**

**Участие государства в капитале и ограниченный объем публичного долга позволяют позиционировать облигации УБРИР ближе к кривой доходности банков с кредитным рейтингом «В2»**

### **Позиционирование облигационного займа**

Восстановление мировой экономики наряду с военно-политическими конфликтами в странах Северной Африки, добывающих и поставляющих на мировой рынок углеводородное сырье, создают предпосылки для сохранения высоких цен на мировых товарных рынках в ближайшей перспективе. Высокие цены на нефть оказывают позитивное влияние на российскую экономику. Согласно предварительным оценкам Минфина РФ, за первый квартал 2011 г. профицит федерального бюджета составил 121,3 млрд. руб. Это весьма позитивная новость, поскольку по итогам 2010 г. федеральный бюджет был исполнен с дефицитом в 1,8 трлн руб., и аналогичная сумма дефицита прогнозировалась на 2011 г. Повышение среднегодовой цены на нефть в 2011 г. до 105 долл./баррель по сравнению с 75 долл./баррель, заложенными в бюджет, обеспечит поступление в 2011 г. дополнительных доходов в федеральный бюджет в размере 1,5 трлн руб. Сверхплановые нефтегазовые доходы обеспечат существенное снижение дефицита федерального бюджета (а возможно и исполнение бюджета с профицитом, как это было в докризисный период), что приведет к замедлению инфляции и снижению объема государственных заимствований.

Сокращение предложения государственного долга наряду с избытком ликвидности будет поддерживать высокий спрос на корпоративные и банковские облигации в ближайшей перспективе.

Мы отмечаем, что последние первичные размещения большинства выпусков облигаций проходят по нижней границе маркируемого диапазона доходности и даже ниже первоначально объявленных ориентиров. В данных условиях, покупка коротких выпусков облигаций банков премиального третьего эшелона, предлагающих доходность выше инфляции, представляется интересной инвестиционной идеей.

**При позиционировании нового облигационного займа ОАО «УБРИР» серии 2 мы ориентируемся на итоги последних первичных размещений и доходность на вторичном рынке облигаций банков с кредитными рейтингами на уровне «В»/«В-».**

Так, книга заявок на облигации Первобанка (В3/—/—) серии БО-02 была закрыта 12.04.2011 г. при ставке купона в размере 8,5% годовых, оферта через 1,5 года. При размещении облигационного займа СКБ-Банка (В2/-/В) серии БО-5 была установлена ставка купона 8,25% годовых. Книга заявок на облигации Крайинвестбанка (-/-/В) серии БО-1 была закрыта 15.04.2011 г. с купоном на уровне 9,25% годовых, оферта через 1,5 года.

Также мы обращаем внимание, что с 6 по 19 апреля 2011 г. была открыта книга заявок инвесторов на облигации Татфондбанка (В2/-/-) серии БО-2. Первоначальный ориентир полугодовой ставки купона находился на уровне 9,0 – 9,5% годовых к оферте через 1,5 года. В день закрытия книги, 19 апреля 2011г., ориентир по купону был понижен до уровня 8,5 – 9,0% годовых.

УБРИР с активами в 76 млрд руб. (по МСФО на 01.01.2011 г.) превосходит по масштабам бизнеса Крайинвестбанк, Первобанк, Татфондбанк и незначительно уступает СКБ-Банку (активы 84 млрд руб.).

Среди факторов инвестиционной привлекательности УБРИР мы выделяем следующее:

- **Сильные рыночные позиции в Уральском регионе;**
- **Позитивная динамика роста активно-пассивных операций,** превышающая среднеотраслевые показатели;
- **Значительная доля розничного сегмента в бизнесе УБРИР** обеспечивает широкую клиентскую базу;
- **УБРИР опережает по прибыльности большинство сопоставимых банков с кредитным рейтингом уровня «В»/«В-»;**
- **Акционеры, аффилированные с РМК, и государство, контролирующее 6,84% капитала УБРИР, оказывают поддержку бизнесу;**
- **Ограниченный объем предложения публичного долга УБРИР.**

В то же время, УБРИР характеризуется меньшими показателями обеспеченности собственным капиталом (Н1=11,2% на 01.03.2011 г.) по сравнению со всеми банками из рассматриваемой группы. Низкий уровень достаточности капитала наряду с высокой зависимостью от рынка МБК и значительным объемом портфеле ценных бумаг на балансе обуславливают повышенные риски УБРИР. На наш взгляд, премия в размере 25 – 50 б.п. к новым выпускам Крайинвестбанка и Татфондбанка будет достаточной компенсацией за меньший уровень кредитного рейтинга УБРИР.

**На вторичном рынке спреда облигаций банков с кредитным рейтингом уровня «В»/«В-» сейчас составляют 300 - 600 б. п. к кривой доходности ОФЗ. Ставка купона по облигациям УБРИР серии 02 на уровне 9,30 - 9,80% предполагает премию 430 - 480 б. п. к ОФЗ, что, на наш взгляд, может быть интересно для широкого круга инвесторов.**

### Сведения по новым выпускам облигаций банков, имеющих близкий кредитный рейтинг с УБРИР

| Бумага                      | Объем, млн руб. | Ставка купона | Оферта/погашение | Рейтинг эмитента | Дата размещения | Эф. дох-ть к оф./погаш. | Дюрация, дн. |
|-----------------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|-----------------|-------------------------|--------------|
| Локо-Банк, 5                | 2 500           | 9,25%         | 1 год            | B2/—/В+          | 29.07.2010      | 6,73%                   | 101          |
| РМБ, 3                      | 1 100           | 10,75%        | 1 год            | B3/—/—           | 21.09.2010      | 8,18%                   | 157          |
| КБ Восточный экспресс, БО-5 | 2 000           | 9,00%         | 1,5 года         | B2/—/—           | 21.10.2010      | 7,53%                   | 344          |
| Новикомбанк, 1              | 2 000           | 9,00%         | 1,5 года         | B2/—/—           | 23.11.2010      | 7,88%                   | 380          |
| Инвестторбанк, БО-1         | 2 000           | 9,60%         | 1,5 года         | B2/—/—           | 25.11.2010      | 9,66%                   | 379          |
| Меткомбанк, 01              | 900             | 9,40%         | 1 год            | B3/—/—           | 30.11.2010      | 8,09%                   | 217          |
| РосДорБанк, 1               | 1 050           | 10,50%        | 1 год            | B3/—/—           | 07.12.2010      | 10,24%                  | 225          |
| Татфондбанк, БО-01          | 2 000           | 9,50%         | 1,5 года         | B2/—/—           | 30.12.2010      | 8,39%                   | 413          |
| Локо-Банк, БО-01            | 2 500           | 8,50%         | 1 год            | B2/—/В+          | 10.02.2011      | 7,84%                   | 290          |
| СБ Банк, БО-01              | 2 000           | 9,75%         | 1 год            | B3/—/—           | 03.03.2011      | 10,09%                  | 311          |
| Национальный стандарт, 1    | 1 500           | 10,00%        | 1 год            | B3/—/—           | 09.03.2011      | 9,59%                   | 317          |
| Первобанк, БО-2             | 1 500           | 8,50%         | 1,5 года         | B3/—/—           | 14.04.2011      | 8,67%                   | 520          |
| СКБ-Банк, БО-5              | 2 000           | 8,25%         | 1,5 года         | B2/—/В           | 14.04.2011      | 8,40%                   | 521          |
| МКБ, БО-4                   | 5 000           | 8,00%         | 1,5 года         | B1/—/В+          | 15.04.2011      | 8,16%                   | 525          |
| Крайинвестбанк, БО-1        | 1 500           | 9,25%         | 1,5 года         | —/В/—            | 19.04.2011      |                         |              |
| Татфондбанк, БО-2           | 2 000           | 8,5-9,0%      | 1,5 года         | B2/—/—           | 21.04.2011-план |                         |              |

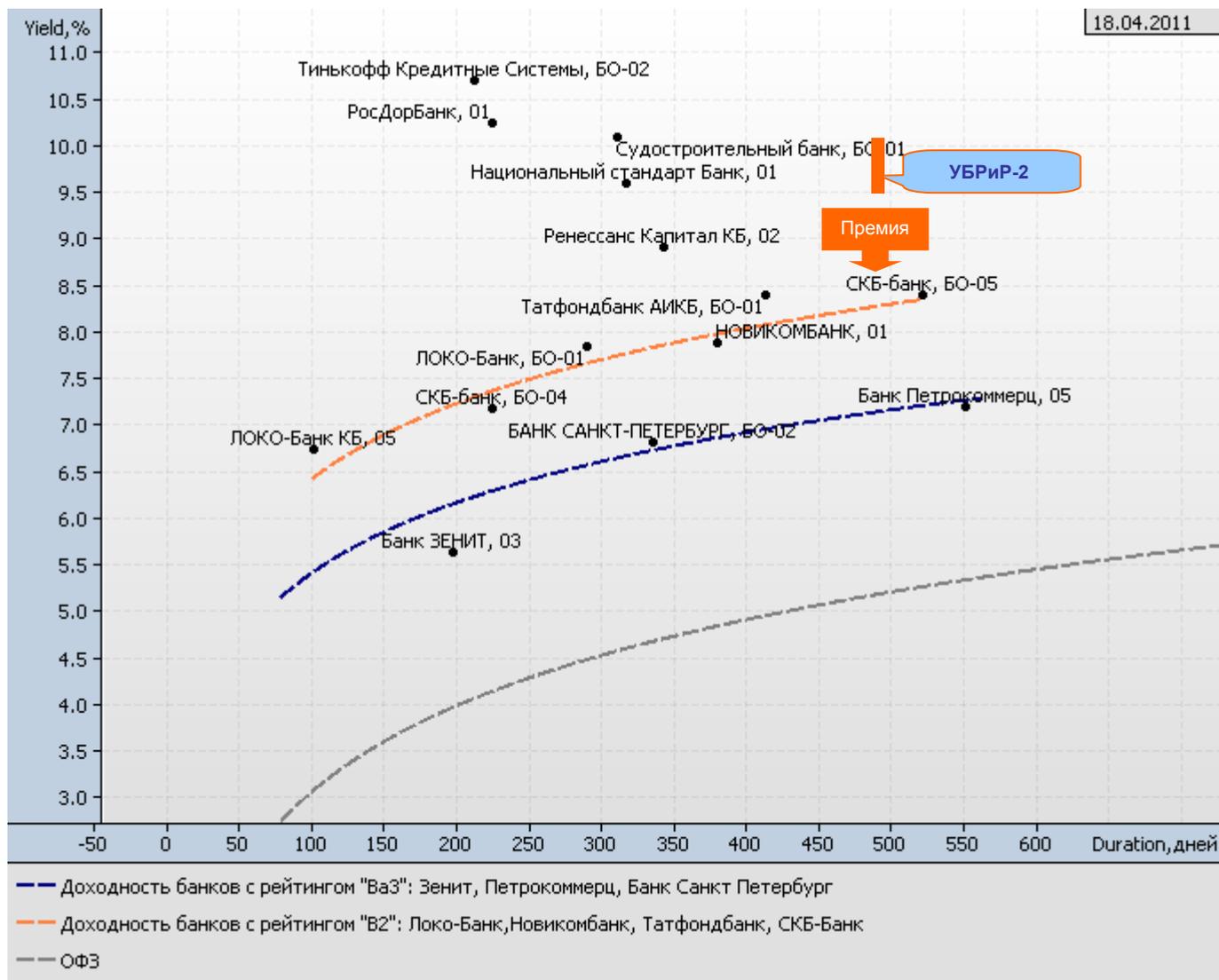
Источник: данные по торгам на ММВБ 18.04.2011 г.

### Ключевые финансовые показатели сопоставимых эмитентов, по РСБУ отчетности на 01.03.2011 г., млн руб.

|                              | Крайинвест-банк | Нац. Стандарт Банк | Первобанк     | СБ Банк       | Локо-Банк     | Татфондбанк   | Новиком-банк  | УБРИР         | СКБ-Банк      |
|------------------------------|-----------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Рейтинг (M/S&amp;P/F)</b> | —/В/—           | B3/—/—             | B3/—/—        | B3/—/—        | B2/—/В+       | B2/—/—        | B2/—/—        | -/В/-         | B2/—/В        |
| <b>Активы</b>                | <b>22 418</b>   | <b>37 794</b>      | <b>34 364</b> | <b>41 223</b> | <b>53 775</b> | <b>64 309</b> | <b>66 002</b> | <b>77 119</b> | <b>80 828</b> |
| Рост Активов за 2010 г.      | 39%             | 39%                | 0%            | 9%            | 52%           | 16%           | 61%           | 18%           | 41%           |
| Кредиты                      | 11 216          | 22 659             | 16 988        | 24 887        | 34 439        | 40 895        | 28 441        | 41 026        | 54 718        |
| Просрочка по кредитам        | 2%              | 1%                 | 7%            | 1%            | 1%            | 4%            | 3%            | 6,5%          | 4,2%          |
| Портфель ценных бумаг        | 5 089           | 11 103             | 13 642        | 10 682        | 9 886         | 4 722         | 25 110        | 21 199        | 15 098        |
| Средства ФЛ                  | 9 630           | 3 123              | 10 012        | 8 554         | 7 787         | 24 274        | 7 175         | 44 341        | 36 996        |
| <b>Капитал</b>               | <b>2 895</b>    | <b>6 317</b>       | <b>5 717</b>  | <b>5 484</b>  | <b>5 294</b>  | <b>10 036</b> | <b>7 300</b>  | <b>6 944</b>  | <b>8 614</b>  |
| <b>Н1</b>                    | <b>13,1</b>     | <b>19%</b>         | <b>21%</b>    | <b>19%</b>    | <b>12%</b>    | <b>17%</b>    | <b>14%</b>    | <b>11.2%</b>  | <b>12.5%</b>  |
| Чистая прибыль               | 118             | 255                | 123           | 208           | 482           | 299           | 888           | 588           | 467           |

Источник: отчетность банков, расчеты Промсвязьбанка

Карта доходности облигаций банков



Источник: Данные по торгам на ММВБ

**Консолидированный баланс ОАО «УБРиР», млн. руб. (МСФО)**

|  | 2010П         | 2009          | 2008          | 2007          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>АКТИВЫ</b>  |               |               |               |               |
| Денежные и приравненные к ним средства                     | 8 435         | 7 058         | 6 444         | 4 637         |
| Обязательные резервы в ЦБ РФ                               | 415           | 377           | 46            | 412           |
| Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах   | 67            | 30            | 28            | 1             |
| Ценные бумаги  | 21 641        | 20 791        | 8 781         | 3 749         |
| Кредиты, выданные клиентам                                 | 33 469        | 23 541        | 25 606        | 22 255        |
| Основные средства и инвест. собственность                  | 9 816         | 8 769         | 9 240         | 8 040         |
| Прочие активы  | 2 337         | 2 012         | 1 426         | 1 453         |
| <b>Всего активов</b>                                       | <b>76 180</b> | <b>62 578</b> | <b>51 571</b> | <b>40 547</b> |
| <b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СРЕДСТВА АКЦИОНЕРОВ</b>                 |               |               |               |               |
| Средства других банков                                     | 13 900        | 13 064        | 14 597        | 2 621         |
| Текущие счета и депозиты клиентов                          | 54 857        | 43 080        | 28 809        | 29 296        |
| Выпущенные долговые ценные бумаги                          | 736           | 376           | 1 830         | 2 164         |
| Субординированные займы                                    | 1 556         | 1 545         | 1 522         | 1 217         |
| Прочие обязательства                                       | 606           | 499           | 561           | 923           |
| <b>Всего обязательств</b>                                  | <b>71 655</b> | <b>58 564</b> | <b>47 319</b> | <b>36 221</b> |
| <b>Собственные средства акционеров</b>                     |               |               |               |               |
| Акционерный капитал  | 3 217         | 1 881         | 1 881         | 1 881         |
| Переоценка активов   | 1 482         | 1 546         | 2 000         | 2 158         |
| Нераспределенная прибыль                                   | -174          | 587           | 371           | 288           |
| <b>Всего собственных средств акционеров</b>                | <b>4 525</b>  | <b>4 014</b>  | <b>4 252</b>  | <b>4 326</b>  |
| <b>Всего обязательств и собственных средств акционеров</b> | <b>76 180</b> | <b>62 578</b> | <b>51 571</b> | <b>40 547</b> |

Источник: МСФО отчетность за 2007 г. 2008 г., 2009 – аудированная KPMG, за 2010 г. - предварительная

**Консолидированный отчет о прибылях и убытках ОАО «УБРиР», млн руб. (МСФО)**

|   | 2010 год      | 2009 год      | 2008 год      | 2007 год      |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Процентные доходы   | 8 180         | 7 524         | 6 432         | 4 423         |
| Процентные расходы  | -5 703        | -5 641        | -3 721        | -2 512        |
| <b>Чистый процентный доход</b>  | <b>2 477</b>  | <b>1 883</b>  | <b>2 711</b>  | <b>1 911</b>  |
| Резервы под обесценение кредитов  | -360          | -1 533        | -741          | -302          |
| <b>Чистый процентный доход за вычетом убытков от обесценения кредитов и дебиторской задолженности</b> | <b>2 117</b>  | <b>320</b>    | <b>1 974</b>  | <b>1 609</b>  |
| Комиссионные доходы   | 740           | 494           | 515           | 482           |
| Комиссионные расходы  | -118          | -99           | -92           | -87           |
| <b>Чистый комиссионный доход</b>  | <b>622</b>    | <b>395</b>    | <b>423</b>    | <b>395</b>    |
| Чистый (убыток)/прибыль от операций с ценными бумагами  | 421           | 1329          | -97           | 16            |
| Чистый (убыток)/прибыль от операций с иностранной валютой   | 192           | 27            | 53            | 99            |
| Прочие доходы   | 73            | 55            | 98            | -6            |
| <b>Чистый доход от операций с финансовыми инструментами и с валютой</b>                               | <b>686</b>    | <b>1411</b>   | <b>54</b>     | <b>109</b>    |
| <b>Чистый доход</b>   | <b>3 425</b>  | <b>2 126</b>  | <b>2 451</b>  | <b>2 113</b>  |
| <b>Общехозяйственные и административные расходы</b>   | <b>-2 800</b> | <b>-1 982</b> | <b>-2 503</b> | <b>-1 708</b> |
| <b>Прибыль до налогообложения</b>   | <b>625</b>    | <b>144</b>    | <b>-52</b>    | <b>423</b>    |
| Расход по налогу на прибыль   | -85           | 10            | 42            | -104          |
| <b>Чистая прибыль</b>   | <b>540</b>    | <b>154</b>    | <b>-10</b>    | <b>319</b>    |

Источник: МСФО отчетность за 2007 г. 2008 г., 2009 – аудированная KPMG, за 2010 г. - предварительная

**ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ НОРМАТИВЫ УБРИР на 1.03.2011 г.**

| Норматив | Название норматива   | Допустимое значение норматива | Фактическое значение норматива на 01.04.10г |
|----------|--|-------------------------------|---|
| Н1       | Достаточности капитала   | Min 10% (K>5 млн.евро)        | 11,2%                                       |
|          |  | Min 11% (K<5 млн.евро)        |   |
| Н2       | Мгновенной ликвидности   | Min 15%                       | 21,98%                                      |
| Н3       | Текущей ликвидности  | Min 50%                       | 83,98%                                      |
| Н4       | Долгосрочной ликвидности   | Max 120%                      | 94,95%                                      |
| Н7       | Максимальный размер крупных кредитных рисков   | Max 800%                      | 507,63%                                     |
| Н9.1     | Максимальный размер кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных акционерам (участникам) | Max 50%                       | 0,42%                                       |
| Н10.1    | Совокупная величина риска по инсайдерам  | Max 3%                        | 0,56%                                       |
| Н12      | Использование собственных средств для приобретения акций (долей) др. юрид. лиц                             | Max 25%                       | 0%  |

УБРИР соблюдает все обязательные нормативы характеризующие его стабильность и финансовую устойчивость. Выполнение обязательных нормативов ЦБ РФ, сбалансированность вложений и обязательств банка-эмитента по срокам размещения и привлечения, высокое качество активов, значительная доля стабильных пассивов свидетельствуют о высоком уровне ликвидности и платежеспособности банка-эмитента. Банк располагает хорошим запасом ликвидности, позволяющим вести политику по расширению клиентской базы и получению дополнительной прибыли. Банк способен обеспечивать полное и своевременное исполнение своих краткосрочных обязательств и текущих операционных расходов, а также иных обязательств, вытекающих из сделок с использованием финансовых инструментов. Банком постоянно осуществляется контроль за ликвидностью, проводятся работы по управлению активами и рисками. Стратегия деятельности УБРИР направлена на достижение оптимального соотношения между ликвидностью, доходностью и рисками. В своей деятельности Банк придерживается соблюдения всех пруденциальных норм, установленных Банком России.

**Инвестиционный департамент**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

|  |                                       |          |
|--|---------------------------------------|----------|
| <b>Зибарев Денис Александрович</b><br><a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>       | Руководитель департамента             | 70-47-77 |
| <b>Тулинов Денис Валентинович</b><br><a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>        | Руководитель департамента             | 70-47-38 |
| <b>Миленин Сергей Владимирович</b><br><a href="mailto:Milenin@psbank.ru">Milenin@psbank.ru</a>       | Заместитель руководителя департамента | 70-47-94 |
| <b>Субботина Мария Александровна</b><br><a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a> | Заместитель руководителя департамента | 70-47-33 |

**Аналитическое управление**

|   |                           |          |
|---|---------------------------|----------|
| <b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b><br><a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>    | Рынок облигаций           | 70-20-14 |
| <b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b><br><a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a> | Рынок облигаций           | 70-20-10 |
| <b>Жариков Евгений Юрьевич</b><br><a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>                  | Рынок облигаций           | 70-47-35 |
| <b>Шагов Олег Борисович</b><br><a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>                         | Рынки акций               | 70-47-34 |
| <b>Захаров Антон Александрович</b><br><a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>              | Валютные и товарные рынки | 70-47-75 |

**Управление торговли и продаж**

|  |                      |                 |  |
|--|----------------------|-----------------|--|
| <b>Круть Богдан Владимирович</b><br><a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>             | Синдикация и продажи | icq 311-833-662 | Прямой: +7(495) 228-39-22<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13   |
| <b>Галямина Ирина Александровна</b><br><a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>    | Синдикация и продажи | icq 314-055-108 | Прямой: +7 (495) 705-97-56<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85  |
| <b>Хмелевский Иван Александрович</b><br><a href="mailto:Khmelevsky@psbank.ru">Khmelevsky@psbank.ru</a> | Синдикация и продажи | icq 595-431-942 | Прямой: +7 (495) 411-5137<br>+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18   |
| <b>Павленко Анатолий Юрьевич</b><br><a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>       | Треjder              | icq 329-060-072 | Прямой: +7(495)705-90-69 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-23 |
| <b>Рыбакова Юлия Викторовна</b><br><a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>          | Треjder              | icq 119-770-099 | Прямой: +7(495)705-90-68 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-41 |
| <b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b><br><a href="mailto:Urumov@psbank.ru">Urumov@psbank.ru</a>          | Треjder              |                 | Моб.: +7(910) 417-9773<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06       |
| <b>Хлебников Дмитрий Сергеевич</b><br><a href="mailto:khlebnikov@psbank.ru">khlebnikov@psbank.ru</a>   | Треjder              |                 | Прямой: +7(495) 705-90-96 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-8 |

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

|   |                      |  |
|---|----------------------|--|
| <b>Бараночников Александр Сергеевич</b><br><a href="mailto:Baranoch@psbank.ru">Baranoch@psbank.ru</a> | Операции с векселями | Прямой: +7(495)228-39-21 или<br>+7(495)777-10-20 доб. 70-47-96 |
|---|----------------------|--|

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: [www.psbank.ru](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)