

## Долговой рынок: первичные размещения

## «Сибкадембанк»: объединяя Россию

«Могущество российское Сибирью прирастать будет»  
М.В. Ломоносов



**ГАЗПРОМБАНК**

- «Сибкадембанк» (САБ) является крупнейшим частным универсальным банком Сибири и Дальнего Востока. САБ входит в число 40 ведущих российских банков, специализируется на кредитовании малого и среднего бизнеса (МСБ), корпоративных клиентов и физических лиц. Активы банка на 31 декабря 2005 года составляли 28,7 млрд. руб., а собственный капитал 2,8 млрд. руб. Розничная сеть «Сибкадембанка» является одной из крупнейших в России (13 место, рейтинг РБК) и включает в себя около 125 филиалов и допфилов в 11 регионах Сибири и Дальнего Востока России, а также 351 точек продаж и 207 банкоматов.
- САБ является одним из наиболее динамичных российских банков. В 2003-2005 годах активы САБ увеличились в 4,7 раза, собственный капитал почти в шесть раз, а чистый процентный доход возрос в 5,25 раза. Коэффициент достаточности капитала контролируется Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР). На 31 декабря 2005 года он находился на высоком уровне и составлял 15,9%.
- САБ имеет привлекательную акционерную структуру, в которой около 46% капитала управляют зарубежными банками - ЕБРР, DEG (подразделением немецкого банка по восстановлению экономики KfW) и швейцарскому инвестиционному банку Clariden Bank (входит в Credit Suisse Group).
- «Сибкадембанк» развивается по уже апробированной на российском рынке стратегии построения универсального банка, разработанной совместно с ЕБРР. Стратегия предполагает специализацию банка на розничных продуктах, кредитовании малого и среднего бизнеса с сохранением прочных позиций на рынке кредитования и обслуживания крупных корпоративных клиентов. Прямым аналогом САБ на российском рынке является «Импэксбанк».
- Стратегия САБ предполагает вхождение в двадцатку крупнейших российских банков в 2006 году за счет трехкратного увеличения активов банка до 90 млрд. руб., собственного капитала до 6,8 млрд. руб. и чистого процентного дохода до 4,1 млрд. руб.
- Для поддержания высоких темпов роста и капитализации банковского бизнеса, акционеры «Сибкадембанка» предполагают в ближайшее время привлечь ряд субординированных займов, провести размещение привилегированных акций банка среди сторонних инвесторов, а также провести объединение с дружественным «Уральским банком внешней торговли» (УВБТ).

Мы полагаем, что участие в планируемом выпуске позволит инвесторам приобрести высококлассный долговой инструмент по высокой доходности, но с риском, связанным с ЕБРР. Особенно заем может быть интересен портфельным инвесторам, для которых участие в обращающихся займах ЕБРР не представляет интереса ввиду низкой доходности. Мы оцениваем справедливую ставку купона по планируемому выпуску «Сибкадембанк, 3» в диапазоне 9,35-9,75%.

Рейтинг Fitch Moody's В/стаб. В1/поз.

### Параметры облигационного займа

Объем займа	Срок обращения
3 млрд. руб.	3 года
Прогноз ставки купона	9,35-9,75%

### SWOT

#### Сильные стороны

Ведущие позиции на рынке Сибири и Дальнего Востока

Поддержка акционеров. 46% УК принадлежит ЕБРР, DEG и Clariden Bank, на поддержку которых может рассчитывать САБ

Международные стандарты управления бизнесом

Широкая филиальная сеть

#### Слабые стороны

Отставание темпов роста капитала от темпов роста активов

Высокая зависимость от депозитов населения

Низкая доля депозитов юридических лиц

#### Возможности

Увеличение объемов кредитования розничных клиентов и МСБ

Расширение сотрудничества с KfW, ЕБРР и другими международными организациями

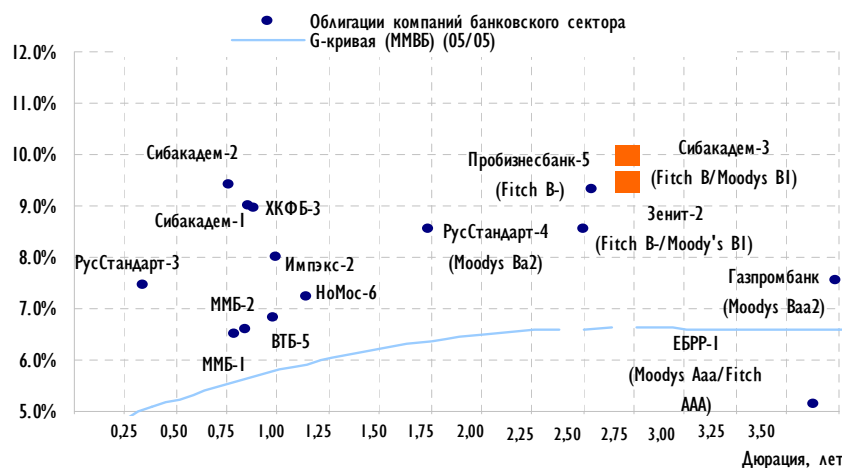
Высокий потенциал региональной экспансии за счет поглощения банков

#### Угрозы

Рост конкуренции и снижение процентной маржи

Ухудшение качества кредитов

### Карта рынка



Источник: Reuters, «Газпромбанк»

### Финансовые показатели

RUB млрд.	2005	2004	2003
<b>Активы</b>	<b>28 718</b>	<b>10 357</b>	<b>6 092</b>
в т.ч.			
Чистые Кредиты	19 944	5 949	3 243
<b>Обязательства</b>	<b>25 863</b>	<b>9 193</b>	<b>5 613</b>
<b>Собственный капитал</b>	<b>2 856</b>	<b>1 164</b>	<b>480</b>
<b>Операционная прибыль</b>	<b>1 994</b>	<b>1 107</b>	<b>651</b>
в т.ч.			
Чистый доход от торговых операций с ценными бумагами	111	12	17
Чистый комиссионный доход	653	452	282
<b>Чистая прибыль</b>	<b>501</b>	<b>199</b>	<b>84</b>
ROAA	2,60%	2,40%	1,60%
ROEA	24,90%	24,20%	18,80%
Чистая процентная маржа	9,30%	13,10%	9,00%
Дост. капитала 1-го уровня	11,70%	15,30%	11,50%
Дост. капитала 2-го уровня	15,90%	15,40%	11,50%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка



## Оценка справедливой доходности

Банковские облигации представляют собой особую касту бумаг, с одной стороны, имеющих вполне привлекательную доходность и кредитное качество, а с другой – ограниченный спрос, ввиду превалирования среди участников рынка финансовых институтов.

Представленные на долговом рынке облигации делятся на бумаги государственных и иностранных банков, априори имеющих более высокую надежность в глазах инвесторов, и, соответственно, торгующихся под низкую процентную ставку, и «все остальные», между большинством из которых участники не делают больших различий, несмотря на разницу в кредитных рейтингах.

Однако между ними есть и третья категория банков – с участием в капитале международных организаций ЕБРР, IFC и других, что позволяет этим банкам рассчитывать на внимание зарубежных инвесторов. В отличие от российских коллег, они понимают, что участие в капитале банка ЕБРР и систематический контроль представителей этой организации за деятельностью банка, открывает для инвесторов возможность получить практически безрисковый спред, к примеру, между доходностью облигаций «Сибкадембанка» и доходностью облигаций ЕБРР.

Таким образом, покупая облигации «Сибкадембанка», инвестор как минимум приобретает в структуре облигации 45,6% риска ЕБРР, DEG и Clariden Bank, а как максимум – заем, за который негласно могут поручиться крупнейшие финансовые институты (их недавнее вхождение в уставный капитал САБа веское тому доказательство). Чтобы рассчитать реальный риск обязательств САБ, можно «растриповать бумагу» (strip bonds) либо просто присвоить вес в 45,6% торгующимся на внутреннем рынке облигациям ЕБРР.

К примеру, ЕБРР, недавно разместивший выпуск рублевых облигаций на пять лет, привлек средства под 5,56%. (вероятно DEG или KfW в случае выпуска рублевых облигаций могли бы рассчитывать на сопоставимую ставку привлечения в рублях). Взвешиваем ставку купона по займу ЕБРР на 0,456, а предполагаемую ставку купона по «Сибкадембанк, 3» (допустим в размере 10,25%) на 0,544. Получаем справедливую ставку купона по планируемому выпуску на уровне 8,11%. Однако, данная идея касается больше будущего, и, вероятно, будет воплощаться постепенно по мере развития рынка.

Итак, как определить доходность при размещении 3-го выпуска облигаций САБ?

Сделать это достаточно просто: на сегодняшний день на рынке обращаются два рублевых облигационных выпуска «Сибкадембанка» с погашением в 2007 и 2008 годах, а также 2 еврооблигационных займа, в том числе выпущенный в начале мая 2006 года с погашением в 2009 году.

Облигационные выпуски некоторых российских банков, на 15/05/2006

	Эффективная доходность	Ставка купона	Дата выпуска	Дата погашения/ оферты	Дюрация	Объем
«Сибкадембанк-1»	8,99%	8,75%	07.04.2005	05.04.2007	0,85	470 млн руб.
«Сибкадембанк-2»	9,17%	10%	16.12.2005	21/06/2007	0,75	1,5 млрд руб.
«УВТБ-1»	нет торгов	10,25%	27.04.2006	27.04.2007	0,95	1,0 млрд руб.
«ЕБРР-1»	4,96%	4,93%	18.05.2005	12.05.2010	3,63	5,0 млрд руб.
«ЕБРР-2»	нет торгов	5,56%	27.04.2006	21.04.2011	4,7	5,0 млрд руб.
«Импэксбанк-3»	7,89%	9,25%	10.11.2005	13.11.2009	0,95	1,3 млрд руб.
Банк Зенит-2	8,57%	8,39	14.02.2006	15.05.2006	2,47	2 млрд руб.
«Сибкадембанк, 2009»	9,17% <sup>2</sup>	9%	05.05.2006	05.12.2009	2,6	350,9 млн дол.
«Сибкадембанк, 3»		9,35-9,85%	май-июнь	через 3 года	2,68	3 млрд руб.

Источник: Reuters, Расчеты «Газпромбанка»

Обращающиеся облигации САБ, номинированные в рублях, имеют дюрацию около года, при этом планируемый выпуск будет иметь дюрацию около трех лет, что потребует премии к доходности обращающихся выпусков за увеличение срока обращения. При оценке справедливой доходности мы учитываем только второй выпуск облигаций Сибкадембанка, в связи с его большим объемом выпуска и ликвидностью по сравнению с первым займом банка.

Мы полагаем, что средняя премия за увеличение срочности выпуска для облигаций второго эшелона составляет около 25 б.п. за каждый год. Кроме того, премия за первичное размещение на наш взгляд, может составить еще около 15 б.п. Премия за первичное размещение связана с насыщенностью рынка облигационными выпусками, а также с превалированием среди покупателей облигаций банков, которые более настороженно относятся к долгосрочным банковским займам, чем к аналогичным корпоративным выпускам и могут потребовать дополнительную премию. Таким образом, при оценке выпуска, исходя из рублевых аналогов, мы ориентируемся на среднюю за последние два месяца доходность выпуска «Сибкадембанк, 2», и получаем эффективную ставку на уровне **9,99%** ( $9,3\% + 0,25 \cdot 2 + 0,2$ ), а ставку купона на уровне **9,75%**.

<sup>1</sup> Ставка купона, по результатам размещения облигаций УВТБ, на аукционе 27/04/2006 г. В 3-м квартале 2006 года ожидается объединение «УВТБ» и «Сибкадембанка»

<sup>2</sup> Доходность по еврооблигациям САБ приведена к годовому выражению



Если же ориентироваться на последний выпуск еврооблигаций «Сибкадембанка», размещенный с купоном 9% и сроком обращения 3 года (модифицированная дюрация 2,6 лет), то при переводе этой доходности в рублевый эквивалент через Z-spread (0,3%), плюс 0,05% за расходы при конвертации, получаем купон **9,35%**, а эффективную доходность на уровне 9,57%.

## Как будет проходить размещение «Сибкадембанк, 3»?

Предыдущие облигационные выпуски «Сибкадембанка» пользовались хорошим спросом у иностранных инвесторов, что следует из акционерной структуры и рейтингов банка.

Планирующийся третий выпуск облигаций банка является первым для «Сибкадембанка» рублевым выпуском без оферты сроком на три года и объемом 3 млрд. руб., что, с одной стороны, требует премии к обращающимся выпускам за дюрацию, а с другой – может вызвать повышенный интерес у западных и российских институциональных участников, которым необходим высокочастотный инструмент, с относительно высокой дюрацией и привлекательной доходностью.

Важной характеристикой нового облигационного выпуска САБ является ликвидность, которая ожидается нами, на значительно более высоком уровне, чем у САБ,1 и САБ,2 благодаря большому объему выпуска – 3 млрд. руб. - по сравнению с 1,5 млрд. руб у САБ,2, и 470 млн руб. у САБ-1, а также ближайшего сопоставимого облигационного выпуска в банковском секторе Зенит,2 объемом 2 млрд руб.

САБ имеет кредитные рейтинги сопоставимые с Банком «Зенит», при этом планируемый облигационный выпуск САБ,3 предлагается инвесторам более чем на 100 б.п. выше торгуемого выпуска Зенит,2 (8,56%). Таким образом, приобретение облигаций САБ на аукционе предоставит инвесторам хорошую возможность заработать на сужении спреда между облигациями Банка «Зенит» и Сибкадембанка.

На итоги размещения облигационного выпуска «Сибкадембанк,3», может оказать ограниченное влияние размещенный в конце апреля 2006 года облигационный выпуск «Уралвнешторгбанка» (УВТБ) на 1,5 млрд. руб. и ставкой купона 10,25%.

Объединение УВТБ с «Сибкадембанком» состоится в течение 2006 года, поэтому, на первый взгляд, облигации УВТБ, с учетом ожидаемой консолидации, имеют большую привлекательность, чем новый выпуск «Сибкадембанка». Ситуация, впрочем, не столь очевидна, поскольку в структуре акционеров УВТБ пока еще нет иностранных участников и ЕБРР, дюрация облигационного выпуска УВТБ до оферты составляет чуть менее года, что лишает инвесторов возможности зафиксировать высокий купон на длительный срок и получить спекулятивную прибыль в результате синергии бизнесов при консолидации банков. После объединения Сибкадембанка и УВТБ, облигационный выпуск УВТБ-1, вероятнее всего, будет выкуплен по оферте, что поставит инвесторов перед проблемой выбора нового инструмента инвестирования.

Мы ожидаем, что размещение третьего облигационного выпуска «Сибкадембанка» пройдет при высоком спросе, а ставка купона по результатам аукциона будет определена в диапазоне 9,35-9,75%. При этом в качестве целевого ориентира по доходности до конца 2006 года мы рассматриваем рассчитанную нами доходность с учетом фактора иностранных акционеров банка (8,11%), а также доходность по облигациям банка «Зенит» (8,57%).

Статистика размещений банковских облигаций в 2005 – 2006 годах

	Дата выпуска	Объем спроса, млн руб.	Ставка купона	Объем, млн руб.	Переподписка	Оферта/погашение
«Сибкадембанк-1»	07.04.2005	831,935	11,00%	470	77%	05.04.2007
«Сибкадембанк-2»	16.12.2005	2533	10,00%	1500	69%	21.06.2007
«УВТБ-1»	27.04.2006	2250	10,25%	1500	50%	27.04.2007
«Импэксбанк-3»	10.11.2005	1728	9,25%	1300	33%	16.05.2007
«Россельхозбанк-2»	22.02.2006	8323	7,85%	7000	19%	16.02.2011

Источник: «C-bonds», «Газпромбанк»

## История и кредитные рейтинги

«Сибкадембанк» (САБ) был образован в 1990 году Сибирской академией наук. В 1996 году основным акционером САБ становится группа финансистов во главе с Игорем Кимом. С этого года начинаются кардинальные изменения в судьбе банка, когда из небольшого финансового института «Сибкадембанк» начал превращаться в одного из лидеров банковского сектора Сибири и Дальнего Востока. На этом этапе росту бизнеса способствовали хорошие отношения с крупнейшим клиентом банка – «Сибирской железной дорогой», а также слияние с «Русским народным банком» (1998 год). Период после 1998 года стал знаковым для банка.

На фоне рушащихся финансовых гигантов того времени, региональный САБ оказался «тихой гаванью», обеспечившей региональным предпринимателям и физлицам качественные банковские услуги, что способствовало активному росту бизнеса банка. В 2001 году САБ значительно укрепил свои рыночные позиции в Сибири, поглотив крупнейший банк в Кемеровской области – «Кузбасский транспортный банк» - который также обслуживал предприятия железнодорожной отрасли.



В 2003-2004 годах меняется идеология развития банка. Приоритетами развития САБ становятся кредитование малого и среднего бизнеса, розничных клиентов, а также традиционные для банка кредитование корпоративных клиентов и лизинг. В конце 2004 года под новую стратегию бизнеса акционерам банка удается привлечь в капитал САБ Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), благодаря методикам которого в «Сибкадембанке» была внедрена линейка кредитных продуктов для малого бизнеса и налажена современная система риск-менеджмента, а также облегчен доступ на рынки капитала.

В 2005 году представительство иностранных акционеров в капитале САБ значительно увеличилось (с 25% до 45,62%) в результате покупки допэмиссии акций САБ банком Deutsche Investitions-und Entwicklungsgesellschaft mbH (DEG), входящим в группу KfW, и компанией под управлением швейцарского инвестиционного банка Clariden Bank, входящим в группу Credit Suisse, а также увеличения своей доли ЕБРР.

В настоящее время «Сибкадембанк» является универсальным банком, входящим в число 40 крупнейших российских кредитных институтов по размеру активов (28 млрд. руб.) и первым коммерческим банком по этому показателю в Сибири и на Дальнем Востоке. Широкая филиальная сеть банка включает в себя около 125 стационарных точек обслуживания – филиалов, представительств, допфигов и операционных касс, а также 351 точек продаж в 11 регионах России и в Казахстане.

«Сибкадембанк» занимает ведущие позиции в сегменте кредитования предприятий и физлиц, обладает крупнейшей в Сибири сетью банкоматов, насчитывающей 207 машин, а также является одним из крупных участников программ эмиссии и обслуживания кредитных и дебетовых карт, объем эмиссии, которых превышает 530 тыс. штук. Кроме того, САБ является ведущим игроком в сегменте быстрых денежных переводов в Китай.

В планы САБ на 2006 год входит развитие высокодоходных видов кредитования корпоративных и розничных клиентов, расширение ареала деятельности на Урал и Центральную Россию через объединение с «Уралвнешторгбанком», увеличение капитализации банка за счет допэмиссии акций и субординированных займов. По итогам 2006 года банк планирует войти в число 20 крупнейших банковских институтов России с активами 90 млрд. руб. и собственным капиталом 6,8 млрд. руб.

## Кредитные рейтинги

Сибкадембанку присвоены кредитные рейтинги рейтинговыми агентствами Fitch и Moody's. Последнее обновление рейтинга выпустило агентство Fitch, повысившее рейтинг САБ с уровня «В-» до «В», с прогнозом «стабильный».

Рейтинговые агентства позитивно оценивают вхождение в капитал банка ЕБРР и других иностранных акционеров, удлинение срочности ресурсной базы и ее диверсификацию за счет долгосрочных кредитов, низкую склонность к рыночным рискам.

При этом среди недостатков САБ, ограничивающих дальнейшее увеличение рейтингов, агентства отмечают низкий уровень капитализации банка относительно очень высоких темпов роста бизнеса, не позволяющих оценить весь масштаб происходящих в банке изменений.

Мы ожидаем повышения кредитных рейтингов банка как минимум на одну ступень каждым из агентств после размещения привилегированных акций и объединения с «УралвнешторгБанком».

## Структура акционеров и поддержка ЕБРР

Мажоритарный пакет акций (52,7% уставного капитала) принадлежит группе физических лиц во главе с Игорем Кимом, иностранные собственники САБ (во главе с ЕБРР) контролируют 45,6% уставного капитала.

В декабре 2005 года САБ провел допэмиссию обыкновенных и привилегированных акций компании, основными участниками которой стали DEG (дочернего банка KfW) и аффилированное с Clariden Bank ООО «Мастеринвест», ставшие владельцами 10,3 и 6,9% капитала банка. Половина допэмиссии акций САБ пришлась на привилегированные акции, которые могут быть конвертированы в обыкновенные акции банка 1 апреля 2007 года.

Наличие в структуре акционеров трех иностранных инвесторов управляющих 45,6% капитала банка, а также присутствие в совете директоров САБ независимого директора от шведской инвестиционной группы East Capital позволяет кредиторам быть уверенным в надежном контроле, за кредитными рисками САБ, а самому банку – снижать стоимость фондирования, сохраняя высокие темпы роста бизнеса.

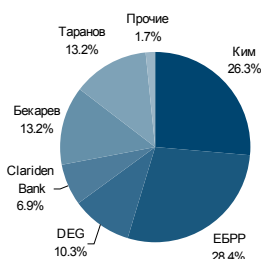
В первой половине 2006 года САБ предполагает провести допэмиссию привилегированных акций на сумму около 100 млн дол., кроме того, в течение года в уставный капитал банка может войти еще один крупный международный инвестор. При этом доля ЕБРР, вероятнее всего, сохранится на уровне не менее блокирующего пакета акций.

### Кредитные рейтинги САБ на 30.04.2006 г.

Агентство	Рейтинг
Fitch	В/стаб.
Moody's	В1/поз.

Источник: данные рейтинговых агентств

### Структура собственности на 1.04.2006 г. (доля в капитале)



Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка



На сегодняшний день структура акционеров «Сибкакадембанка» выглядит следующим образом:

**Структура акционерного капитала на 1 апреля 2006 года**

Наименование	Кол-во обыкновенных акций	Доля	Кол-во привилегированных акций	Доля
Ким Игорь Владимирович	172 498 91	30,56%	3092	0,00%
ЕБРР	141175001	25,01%	45000000	49,92%
DEG	45000000	7,97%	22500000	24,96%
ООО «Мастеринвест» (Clariden Bank)	22500000	3,99%	22500000	24,96%
Бекарев Андрей Александрович	86219278	15,27%	31663	0,04%
Таранов Александр Александрович	86240909	15,28%	10032	0,01%
Прочие акционеры	10916021	1,93%	105213	0,12%
Всего	564550000	100,00%	90150000	100,00%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

## Стратегия развития и потенциал М&А

Основным направлением стратегии развития САБ является построение современного универсального банка, ориентированного как на корпоративных, так и на розничных клиентов. Стратегией предполагается вывести САБ в когорту лидеров российского банковского сектора и войти в двадцатку крупнейших российских банков.

Основными драйверами роста САБ являются сильные акционеры и квалифицированная команда менеджеров, позволяющие привлечь банку дешевые пассивы, а также стратегия на региональную экспансию за счет слияний и поглощений дружественных банков, в которых существующие мажоритарные акционеры имеют контрольный или блокирующий пакет акций.

В банковский альянс, объединяющим акционером которого является Игорь Ким, помимо САБ входят:

- ▶ «Уралвнешторгбанк» (УВТБ) (Урал)
- ▶ «Дальвнешторгбанк» (ДалВТБ) (Дальний Восток)
- ▶ «Эталонбанк» (Москва)
- ▶ «Желдорбанк» (Москва)

Председатели совета директоров ДалВТБ и «Желдорбанка» входят в совет директоров САБ, а менеджмент «перетекает» из одного банка альянса в другой, что обеспечивает скоординированную совместную работу альянса на региональных рынках.

В настоящее время достигнута договоренность между группой акционеров во главе с Игорем Кимом и ЕБРР об объединении «Сибкакадембанка» и УВТБ. Сделка должна состояться в третьем квартале 2006 года. В результате сделки стационарная розничная сеть САБ возрастет на 70 филиалов, представительств, допфилов и операционных касс до 202 точек обслуживания, не считая точек продаж в магазинах. Объединенный банк будет предоставлять услуги в Сибири, Дальнем Востоке, Урале и Центральной России.

Ожидается, что слияние пройдет безболезненно для САБ, поскольку:

- ▶ Фактически совместная работа менеджерских команд САБ и УВТБ наблюдается последние полтора года. Бывшие менеджеры УВТБ заняли ключевые позиции в «Сибкакадембанке», а работа по унификации стандартов УВТБ к стандартам САБ ведется с конца 2004 года
- ▶ САБ и УВТБ имеют схожую бизнес-модель, стратегию развития, структуру активов и пассивов, при этом клиентская база и филиальная сеть УВТБ не пересекаются с текущим бизнесом САБ и органично дополняют активную и пассивную часть «Сибкакадембанка».
- ▶ Рентабельность операция УВТБ выше чем у Сибкакадембанка

В перспективе ближайших двух лет рассматриваются варианты поглощения ДалВТБ, обладающего четырьмя филиалами, 91 допфилом и двумя операционными кассами вне кассового узла. Поглощение ДалВТБ позволит закрепить лидирующие позиции в Дальневосточном регионе в условиях увеличения внимания к этому региону со стороны крупнейших российских банков.

Поглощение московских банков Кима, Бекарева и Таранова пока не рассматривается. На текущий момент предусматривается развитие собственной сети САБ в московском регионе.





## Финансовые показатели банковской группы САБ и УВТБ до и после слияния

	2005			П2006		
	САБ	УВТБ	САБ+УВТБ до слияния	САБ	УВТБ	САБ после слияния с УВТБ
Активы (тыс. руб.)	28718490	16035229	44753719	90000000	32034943	122034943
Кредиты (тыс. руб.)	20413596	9169305	29582901	70356500	19000000	89356500
Капитал (тыс. руб.)	2855959	1478344	4334303	6803539	2834943	9638482
Чистая процентная маржа (тыс. руб.)	1360266	1062489	2422755	4133000	2454000	6587000
Комиссионные доходы (тыс. руб.)	682741	251 476	934217	1789890	445000	2234890
Чистая прибыль (тыс. руб.)	500622	449878	950500	1700880	856599	2557479
Капитал/Активы	0,10	0,09	0,10	0,08	0,09	0,08
Кредиты/Активы	0,71	0,57	0,66	0,78	0,59	0,73
Чистая процентная маржа/Кредиты	6,7%	11,6%	8,2%	5,9%	12,9%	7,4%

Источник: оценки «Сибкадембанка»

## Бизнес-модель банка

## Модель бизнеса САБ

Бизнес-модель САБ была разработана акционерами и менеджерами Банка при консультационной поддержке ЕБРР. Основными постулатами бизнес-модели являются:

- ▶ Специализация Банка на:
  - ✓ Розничных банковских продуктах (кредитные карты, ипотека, автокредитование)
  - ✓ Корпоративных банковских продуктах (кредитование МСБ, обслуживание крупного бизнеса, лизинг)
- ▶ Ориентация на максимально широкую аудиторию предприятий и розничных клиентов
- ▶ Агрессивный подход к развитию бизнеса, нацеленный на полноценное присутствие в крупнейших регионах России (до объединения с УВТБ в регионах Сибири и Дальнего Востока)
- ▶ Консервативный подход к оценке кредитных рисков
- ▶ Прозрачность финансовой деятельности
- ▶ Высокая технологичность бизнеса. Современный подход к организации бизнес-процессов с использованием лучшего мирового опыта в сфере создания розничных банковских продуктов, кредитования среднего и малого бизнеса, банковского обслуживания крупных корпораций.

## Структура бизнеса

Бизнес САБ можно разделить на несколько основных направлений:

- ▶ Банковское обслуживание физических лиц
  - ✓ Банковские карты
  - ✓ Кредитные карты
  - ✓ Потребительское кредитование
  - ✓ Ипотечное кредитование
  - ✓ Автокредитование
  - ✓ Денежные переводы
- ▶ Банковское обслуживание малого и среднего бизнеса (МСБ)
  - ✓ Кредитование МСБ
  - ✓ Расчетно-кассовое обслуживание
- ▶ Банковское обслуживание крупного бизнеса
  - ✓ Кредитование
  - ✓ Лизинг
  - ✓ Проектное финансирование
  - ✓ Документарные операции
  - ✓ Расчетно-кассовое обслуживание
- ▶ Операции на финансовых рынках

Стратегией САБ предусмотрено поступательное развитие каждого из направлений с сохранением сбалансированного портфеля активов в долгосрочной перспективе.

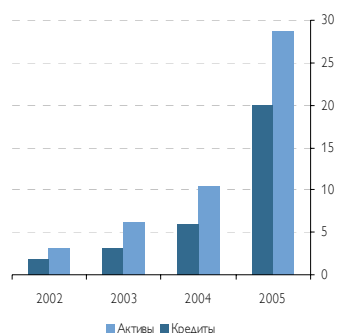
Согласно заявлениям менеджмента банка, доля розничных услуг в активах банка должна будет составлять не менее 40%. Из них около 5% портфеля будет приходиться на автокредитование, 25% на кредитные карты и потребительское кредитование, около 10% на ипотечное кредитование.

Остальные операции банка будут приходиться на кредиты малому и среднему бизнесу (10%), кредиты корпорациям (20%), проектное финансирование (5%), торговое финансирование (документарные операции, 5%), лизинг 5%, и прочие операции банка, включая инвестиционные (около 15%).

Основной целевой группой САБ являются физические лица и предприятия находящиеся в регионах России, качественное обслуживание которых осуществляется за счет широкого спектра услуг и масштабной филиальной сети.



### Динамика активов и кредитного портфеля САБ в 2002-2005 годах, млрд руб.



Источник: данные компании, расчеты «Газпромбанка»

## Активные операции

По итогам 2005 года Банк увеличил активы на 177% по сравнению с 2004 годом до 28,7 млрд руб., а собственный капитал на 145,4% до 2,8 млрд руб. Средние темпы роста активов САБ в 2002-2005 годах составили 106,5%, а собственного капитала 101,4%.

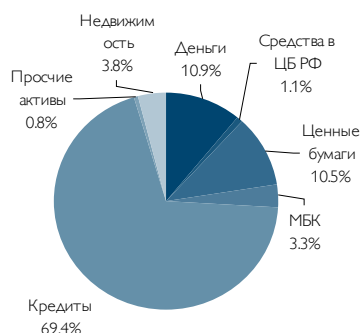
В 2005 году САБ занял 40 место по размеру активов (рейтинг «Интерфакс»), поднявшись за год более чем на 30 позиций и ворвавшись в ряды крупнейших российских банков. Динамичный рост активов и собственного капитала САБ происходит за счет масштабного увеличения кредитования физических лиц и предприятий в регионах России. Быстрому увеличению портфеля кредитов способствуют активные шаги компании по продвижению новых кредитных продуктов.

Менеджмент банка ожидает более чем трех кратное увеличение активов в 2006 году, что будет достигнуто за счет увеличения объемов кредитования розничных и корпоративных клиентов, МСБ, а также лизинговых операций банка, при сохранении жесткого подхода в оценке кредитных рисков.

Структура активов САБ характеризуется высоким уровнем диверсификации. На 31 декабря 2005 года активы САБ состояли на 33,2% из кредитов физическим лицам, на 36,2% корпорациям, 10,5% приходилось на вложения в ценные бумаги, 10,9% - на денежные средства и их эквиваленты, 9,2% - на прочие активы банка.

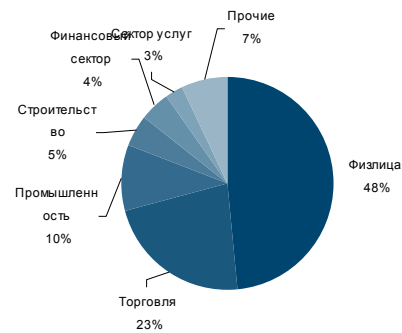
По сравнению с 2004 годом структура активов САБ несколько изменилась, возросла доля кредитов с 53,2% до 57,4%, почти вдвое сократилась доля денежных средств и эквивалентов. Большая доля денежных средств в структуре активов традиционна для банков, занимающихся розничным кредитованием и финансированием торговых организаций как следствие большого объема выдаваемых краткосрочных ссуд.

### Структура активов на 31.12.2005



Источник: данные компании, расчеты «Газпромбанка»

### Структура кредитного портфеля на 31.12.2005



Источник: данные компании, расчеты «Газпромбанка»

### Структура портфеля ценных бумаг на 31.12.2005



Источник: данные компании, расчеты «Газпромбанка»

## Ценные бумаги

Структура портфеля ценных бумаг САБ достаточно консервативна. В настоящее время портфель банка состоит исключительно из облигационных выпусков федеральных и региональных органов власти, а также корпораций, и предназначен для размещения временно свободных средств банка и торговых операций. Объем ценных бумаг на позиции банка на конец 2005 года составлял 3,014 млрд руб. В перспективе, доля ценных бумаг в активах может возрасти до 15%, а вложения в ценные бумаги станут носить более агрессивный характер за счет операций на фондовом рынке.

## Кредитный портфель

Кредитный портфель банка хорошо диверсифицирован по секторам. Около 48% портфеля приходится на кредиты физическим лицам. Остальные 52% приходятся на кредиты корпорациям. Доля большинства секторов в кредитном портфеле относительно невелика и не превышает 10%. Исключение составляет только сектор торговли (23%), в котором сконцентрирована основная масса предприятий малого и среднего бизнеса. Менеджмент САБ будет стремиться к увеличению доли МСБ в структуре кредитного портфеля до 30% в виду их большей рентабельности по сравнению с кредитами крупным корпорациям и меньшего риска против кредитования физических лиц.

Наращивание ссудного портфеля САБ сопровождается совершенствованием методик риск-менеджмента, что позволяет банку сохранять низкий уровень просроченной задолженности (свыше 90 дней), доля которой в структуре кредитного портфеля хоть и возрастает, но остается стабильно низкой на протяжении последних трех лет, несмотря на шестикратный рост кредитного портфеля.

На 31 декабря 2005 года доля просроченной задолженности в совокупном кредитном портфеле составляла 1,57%, при этом резервы на возможные потери по ссудам составляли 2,3%, оставляя



задел для потенциального увеличения просроченной задолженности на 147%.

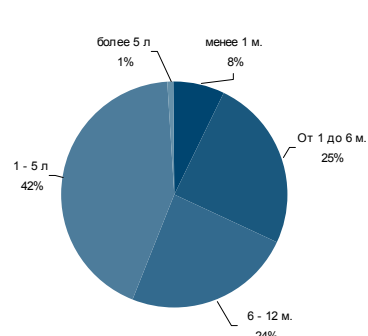
Даже с учетом корректировок на выкупленные у сторонних банков автокредиты и потребительские кредиты, резервы по которым не формируются, а риски полностью гарантируются банками-продавцами, просроченная задолженность по собственным кредитам САБ составит не более 2%, что соответствует –среднему уровню для российской банковской системы.

Более детальный анализ показывает, что качество выданных кредитов сильно разнится: просроченная задолженность по собственным кредитным продуктам для физических лиц достаточно высока и составляет 4,9% (48,5% портфеля розничных кредитов), при этом просроченная задолженность по корпоративным кредитам составляет всего 0,8%, а по выкупленным у сторонних банков потребительских кредитов и вовсе равна нулю.

Динамика просроченной задолженности



Временная структура кредитного портфеля на 31.12.2005



Источник: данные компании, расчеты «Газпромбанка»

Источник: данные компании, расчеты «Газпромбанка»

Временная структура кредитного портфеля достаточно сбалансирована. На долю краткосрочных ссуд до 1 года приходится 57% кредитного портфеля, остальные кредитные средства размещены на более длительные сроки. Около 8% кредитов имеют сроки погашения менее одного месяца, 25% кредитов – от одного до шести месяцев, 24% от шести месяцев до одного года. Всего на 31 декабря 2005 года кредитный портфель САБ составлял 19,9 млрд руб.

## Корпоративный сегмент

САБ предоставляет широкий спектр банковских услуг крупным корпорациям, а также малому и среднему бизнесу (МСБ). Основным стратегическим направлением деятельности банка в сфере обслуживания юридических лиц являются услуги предприятиям малого и среднего бизнеса, для которых банк предоставляет кредитные продукты, разработанные по методологии ЕБРР и KfW.

Обслуживание крупного и среднего бизнеса в СФО является исторически сложившейся сферой интересов банка, в которой САБ, не смотря на свои относительно небольшие размеры, занимает уверенные позиции, на равных конкурируя с московскими банками и Сибирским банком Сбербанка РФ.

Клиентская база «Сибкадембанка» насчитывает 15500 юридических лиц представляющих различные сектора экономики. САБ предоставляет своим клиентам весь спектр банковских услуг, особенно акцентируя внимание на кредитовании, оказании услуг лизинга (банку принадлежат две лизинговые компании) и документарных операциях (аккредитивы, гарантии, торговое финансирование). С 2006 года еще одним приоритетным проектом для САБ стало предоставление услуг проектного финансирования.

Преимуществами САБ перед крупными московскими банками в сфере предоставления услуг проектного, торгового финансирования и лизинга региональным клиентам заключается в оперативности принятия решений, близости к клиенту и лучшему пониманию его потребностей, что позволяет менеджменту и акционерам САБ рассчитывать на значительную долю в этих сегментах в СФО и ДФО в среднесрочной перспективе.

### Малый и средний бизнес

Малый и средний бизнес (МСБ) является приоритетным направлением развития САБ, позволяющим банку максимизировать прибыль, при сохранении кредитных рисков на уровне кредитования высококачественных российских корпораций. Средняя ставка при кредитовании МСБ у САБ составляет 21% по сравнению с 14,8% для крупных компаний.

Другой стороной кредитования МСБ, является возможность для САБ создавать долгосрочные отношения с будущими крупными отраслевыми игроками, в которые зачастую перерастают компании МСБ. По итогам 2005 года «Сибкадембанк» занимал второе место по объемам кредитования МСБ по программам ЕБРР в Сибирском регионе. Объем выданных кредитов МСБ на конец 2005 года составлял 2,2 млрд руб.





Кредиты МСБ в структуре кредитов занимают около 21%. САБ выдает кредиты МСБ с 2004 года по программам ЕБРР, а с 2006 года еще и по программам KfW. Европейский банк реконструкции и развития и KfW предоставили САБ займы на развитие МСБ в России на сумму 13 млн долл. и 6,1 млн долл. соответственно. Объем кредитов выданных МСБ по программам ЕБРР в несколько раз превышает объемы предоставленных займов.

Основным отличием программ KfW является акцент на инвестиционную направленность кредитов. Около 70% кредита KfW должно быть направлено в основные средства, и только 30% в оборотный капитал. ЕБРР не устанавливает ограничений перед заемщиками на распределение средств между инвестиционными и текущими потребностями предприятий. Максимальный размер кредита по программам ЕБРР составляет 500 тыс. долл., а по программам KfW 200 тыс. евро.

Основная часть кредитов МСБ приходится на кредитование с использованием залоговой массы. Однако банк предоставляет своим клиентам (индивидуальным предпринимателям) и беззалоговое кредитование на сумму до 900 тыс. руб (микрокредитование) на срок до трех лет.

Целевой аудиторией для предоставления кредитных продуктов МСБ являются предприятия с численностью до 250 человек по программам KfW и 300 человек по программам ЕБРР. Средний размер кредита МСБ, предоставляемый банком, составляет около 125 тыс. евро. по программам KfW и 300 тыс. долл. по программам ЕБРР. Помимо ЕБРР и KfW развитию кредитования МСБ «Сибкадембанком» способствуют IFC и FMO, которые предоставили банку кредиты на 3 млн долл. и 7,5 млн долл. соответственно.

Конкурентным преимуществом САБ в этом сегменте кредитования являются высокие стандарты обслуживания и срочность рассмотрения кредитных заявок. Согласно правилам банка, рассмотрение кредитных заявок занимает от одного до трех дней в зависимости от типа кредита. При этом банк уделяет большое внимание качеству заемщиков – 98% выдаваемых кредитов имеют залоговое обеспечение, а процент отказов по рассматриваемым заявкам составляет около 25-30%. В залог принимается любое имущество юридического лица и его собственников. Оценка залоговой массы осуществляется на основе матрицы залогов. К залогам банк относит широкий спектр имущества от недвижимости и промышленного оборудования до подержанных автомобилей и бытовой техники. К каждому типу залога банк применяет дисконт, составляющий от 30% рыночной стоимости и более.

#### МСБ – рыночная среда

В настоящее время Российский рынок кредитования МСБ характеризуется малым количеством игроков и огромным числом потенциальных клиентов. По различным оценкам, не более 10-15% работающих в России малых предприятий пользуются банковским кредитованием. При этом до сих пор в регионах России преобладает частное ростовщичество под 3-5% в месяц. Таким образом, процентные ставки около 20% годовых являются привлекательными в сложившихся экономических условиях и создают большой потенциал для развития этого вида кредитования. Конкуренция в сегменте кредитования МСБ находится на низком уровне. На сегодняшний день в сегменте кредитования МСБ работает несколько десятков банков, однако лишь немногие из них отваживаются на масштабную экспансию в этот сектор экономики. Большинство банков, работающих в сегменте МСБ, в том числе и Сибирский банк СБ РФ, работают или работали на начальном этапе по программам ЕБРР. Помимо «Сибкадембанка», в этом сегменте в Сибири и на Дальнем Востоке представлены «Уралсиб», «КМБ-банк», Сибирский Сбербанк РФ, «ВТБ 24», «Росбанк» и некоторые другие. Однако в ближайшие годы каждому из участников выходящих на рынок найдется свое место, и конкуренция будет оставаться на низком уровне.

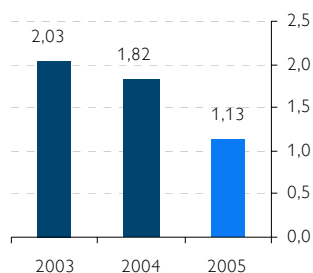
#### Розничный сегмент

Обслуживание физических лиц является одним из приоритетов развития «Сибкадембанка». Вклады розничных клиентов составляют около 80% всех вкладов в банке и около 43% всей его ресурсной базы, что является одним из наиболее высоких показателей в национальном банковском секторе. САБ оказывает услуги физическим лицам как по депозитным операциям, банковским картам и быстрым денежным переводам, так и по потребительскому кредитованию и револьверным кредитам (кредитные карты). В своей стратегии САБ нацелен на снижение доли депозитов физических лиц в активах, и смещение акцента в работе с физическими лицами в пользу увеличения объемов розничного кредитования перед привлечением средств населения. Уже в 2006 году можно будет ожидать переход населения в категорию нетто-заемщиков «Сибкадембанка». Тенденция последних лет к опережающему росту кредитования физлиц над привлечением депозитов видна на графике.

Основными направлениями кредитования физических лиц на сегодняшний день являются автокредитование, ипотечное кредитование, кредитные карты. Кроме того, САБ занимает выгодную позицию посредника, выкупая портфели автокредитов и потребительских кредитов у небольших региональных банков. Выкуп кредитов производится под возобновляемые гарантии, полностью покрывающие объем выкупленных портфелей.



### Отношение депозитов населения к розничным кредитам



Источник: данные компаний, расчеты «Газпромбанка»

Кредитование розничных клиентов является очень привлекательным сегментом для «Сибкакадембанка», так как позволяет банку получать высокую процентную маржу. Средние ставки кредитования физических лиц колеблются от 16,7% по ипотечным кредитам, до 67% по кредитным картам.

При кредитовании физических лиц САБ ориентируется, в первую очередь, на качество заемщиков и лишь затем – на увеличение рыночной доли. Поэтому процент отказов по кредитным заявкам у САБ является одним из наиболее высоких среди розничных банков и составляет от 40% до 60% в зависимости от месторасположения филиала. Банк ориентируется на физических лиц со средним и высоким уровнем дохода, риск не возврата кредитов которыми относительно низок.

На конец 2005 года доля просроченных ссуд по кредитам розничным клиентам составляла около 4,4% (по собственным кредитным программам САБ) и 2,4% (по совокупному портфелю кредитов физлицам).

Клиентам предлагается пакет различных кредитных продуктов, включая ипотечные кредиты, кредитование на неотложные нужды («Мастер-Аванс»), автокредиты, овердрафт по банковским картам и револьверные кредиты по кредитным картам («Мастер-Кредит»).

Программа экспресс-кредитования «Сибкакадембанка» в магазинах не получила развития из-за высокого уровня просроченной задолженности и просуществовала в банке около года. К концу 2005 года менеджмент САБ принял решение свернуть программу экспресс-кредитования в магазинах, сконцентрировавшись на выдаче менее рискованных и более доходных револьверных кредитов по кредитным картам и рефинансировании портфелей потребительских кредитов и автокредитов других банков.

Конкурентными преимуществами банка в розничном кредитовании являются: широкая клиентская база, насчитывающая около 1 млн физических лиц, высокотехнологичная автоматизированная система потребительского кредитования, быстрое оформление кредита, широкая сеть банкоматов, в том числе с функцией **cash-in**, удобство погашения кредитов, обеспеченное широкой филиальной сетью. Основными конкурентами в сегменте кредитования на неотложные нужды является Сбербанк, ВТБ, «Уралсиб» и «Росбанк».

В сегменте кредитных карт банк предлагает кредитные карты платежной системы «Золотая корона». САБ является крупнейшим участником этой региональной платежной системы с объемом эмиссии банковских и кредитных карт более 500 тыс. штук. Выпуск кредитных карт в системе «Золотая корона» позволяет находить гибкий подход к каждой торговой точке и делать индивидуальные настройки распределения комиссии между банком и предприятием торговли. По договору с САБ кредитные карты банка принимают около 600 торговых точек. Зависимости от условий договора, предприятия торговли выплачивают банку от 5% до 8% от стоимости совершенной покупки.

Кроме того, согласно статистике, более 90% операций по банковским и кредитным картам осуществляется в России, на территории проживания владельца карты, что снижает преимущества международных платежных систем. Несмотря на это, по мере расширения банковского бизнеса в Центральной России САБ будет увеличивать объем эмиссии банковских и кредитных карт международных платежных систем. Этот шаг необходим «Сибкакадембанку» в силу сложившихся сильных позиций международных платежных систем в Центральном и Северо-Западном регионах России. Важным шагом к эмиссии карт международных платежных систем станет получение банком принципиального членства в системе Visa и MasterCard.

Выпуск кредитных карт является чрезвычайно выгодным предприятием для «Сибкакадембанка» как за счет высокой ставки процента по кредитам, так и за счет очень высокой комиссии за снятие наличных по кредитным картам, составляющей 7,5% от суммы выданных наличных средств. По статистике банка, 89% операций по кредитным картам приходятся на снятие наличности в банкоматах, что связано с низкой платежной культурой населения и «пристрастием» к наличности предприятий торговли. Ожидается, что в ближайшие несколько лет такая ситуация сохранится, что позволит рассчитывать САБ на сверхдоходы в среднесрочной перспективе, несмотря на рост конкуренции в сегменте кредитных карт.

Основными конкурентами «Сибкакадембанка» в данном сегменте в Сибири и на Дальнем Востоке являются: «Росбанк», «Русский Стандарт», «Уралсиб», «ВТБ 24» и др.

## Источники фондирования

По итогам 2005 года САБ увеличил объем привлеченных средств на 181,3% по сравнению с 2004 годом до 25,8 млрд руб. Рост ресурсной базы сопровождался значительными улучшениями в структуре пассивов. Существенно возросла роль долгосрочных займов на рынке капитала, доля которых в обязательствах возросла до 29,3% в 2005 году по сравнению с 5,3% в 2004 году. При этом роль депозитов в структуре обязательств хоть и снизилась с 90% в 2004 году до 54% в 2005 году, но по-прежнему сохранила за собой главенствующее место в ресурсной базе.

Прошедший 2005 год был также ознаменован резким ростом доли банковских кредитов и субординированных заимствований. В 2005 году был привлечен субординированный заем в размере 30 млн долл., в результате чего доля субординированных займов в обязательствах составила 4,1%. Доля банковских кредитов возросла до 12,1%, увеличившись в три раза по сравнению с 2004 годом.

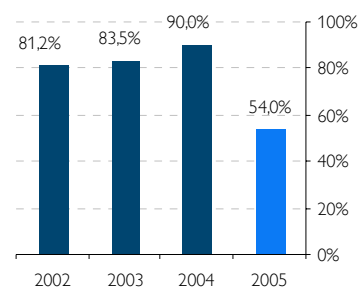


На наш взгляд, увеличение доли долгосрочных рыночных заимствований и синдицированных кредитов в пассивах САБ существенно увеличивает устойчивость и кредитоспособность организации, снижая банковские риски с учетом особенностей российского законодательства в отношении депозитных операций. Банковский кризис лета 2004 года практически не затронул САБ, однако этот период и последующие кризисы ликвидности показали, что наиболее высокая устойчивость частных банков с высокой срочностью и диверсификацией пассивов, сформированных из публичных заимствований и депозитов юридических и физических лиц.

В ближайшие годы САБ намерен сосредоточиться на увеличении ресурсной базы, расширении инструментов фондирования за счет рыночных займов, синдицированных кредитов, депозитов предприятий и депозитов населения. При этом доля депозитов физических лиц в пассивах снизится до 25-30% уровня с текущих 43%, а доля депозитов юрлиц и остатков на счетах предприятий будет значительно увеличена с текущих 11%.

#### Структура обязательств на 31.12.2005

#### Доля депозитов в обязательствах САБ в 2002-2005 годах



Источник: данные компании, расчеты «Газпромбанка»

Источник: данные компании, расчеты «Газпромбанка»

## Кредитная история

«Сибкадембанк» хорошо известен в российском банковском сообществе, где зарекомендовал себя как качественный заемщик благодаря своевременному обслуживанию обязательств на протяжении всех 16 лет своего существования. На протяжении большей части своей истории, САБ ориентировался преимущественно на депозиты населения и межбанковские кредиты, однако с приходом ЕБРР в капитал в конце 2004 года САБ активизировался на публичных рынках капитала и начал принимать активное участие в программах международных финансовых институтов, таких как: IFC (заем на 3 млн долл. на развитие МСБ и синицированный кредит на 6 млн долл.), FMO (кредит на 7,5 млн долл. на развитие МСБ), OPIC (кредит National City Bank на 14 млн долл. под гарантию OPIC), Rosemount Trade Finance Fund (заем на 4 млн долл. на кредитование МСБ), KfW (кредит на 6,1 млн долл. на кредитование МСБ).

После вхождения в капитал банка ЕБРР «Сибкадембанку» удалось разметить облигационный заем в рублях объемом 470 млн руб. и сроком обращения два года (апрель 2005 года), а уже в мае 2005 года запустить программу LPN на 175 млн долл. сроком обращения три года и ставкой купона 9,75%, которая была размещена двумя траншами: в мае 2005 года на 100 млн долл., и в декабре – на 75 млн долл. Далее последовали субординированный заем на 30 млн долл.(в виде LPN) в июне, субординированный кредит IFC на 6 млн долл. в сентябре синдицированный заем более 40 млн долл. в ноябре и облигационный выпуск на 1,5 млрд руб. в декабре 2005 года.

#### Программа LPN

Объем займа	Ставка	Дата привлечения	Дата погашения
100 млн дол.	9.75%	19 May 2005	19 May 2008
75 млн дол.	9.75%	13 December 2005	19 May 2008

#### Субординированные займы и кредиты

Объем займа	Ставка	Дата привлечения	Дата погашения
30 млн дол.	12.25%	29 June 2005	6 July 2010
6 млн дол.	Libor +8%	30 September 2005	30 September 2010
7 млн руб.	12.00%	20 April 2004	20 April 2009
15 млн руб.	11.00%	16 June 2005	16 June 2010



## Рублевые облигационные выпуски

Объем займа	Ставка	Дата привлечения	Дата погашения
470 млн руб.	10.59%	7 April 2005	5 April 2007
1 500 млн руб.	10.00%	12 December 2005	12 December 2008

Справочно. В мае 2006 года «Сибкакадембанк» разместил еврооблигации объемом 350,933 тыс. долл., ставкой купона 9% и датой погашения 12 мая 2009 года.

## Динамика достаточности капитала, %



Источник: данные компании, расчеты «Газпромбанка»

## Достаточность капитала

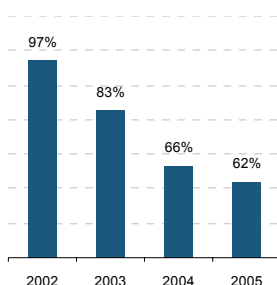
На 31 декабря 2005 года норматив достаточности 1-го уровня составил 11,7%, сократившись по сравнению с 2004 годом на 3,6 п.п., коэффициент достаточности капитала 2-го уровня (с учетом субординированных заимствований) по МСФО составил 15,9%, увеличившись по сравнению с 2004 годом на 0,5 п.п. Капитал 1-го и 2-го уровня полностью соответствуют Базельскому соглашению, требующему от банков сохранения капитала 1-го уровня не ниже 8% и капитала 2-го уровня не ниже 12%.

Снижение коэффициента достаточности капитала 1-го уровня связано с высокими темпами роста активных операций банка. Взвешенные с учетом риска активы САБ в 2005 году увеличились на 211% до 23,9 млрд руб., в то время как собственный капитал увеличился только на 145,4% до 2,8 млрд руб. Источником увеличения собственного капитала стала допэмиссия 90 млн обыкновенных и 90 млн привилегированных акций САБ на сумму в 1,14 млрд руб., реинвестированная прибыль в размере 501 млн руб. и переоценка резервов в размере 53 млн руб. Капитал 2-го уровня банку удалось сохранить на уровне 2004 года за счет размещения субординированного займа (в виде LPN) на сумму 30 млн долл.

Соответствие требуемому Базельским соглашением и ЕБРР уровню достаточности капитала в условиях планируемой на 2006 год масштабной кредитной экспансии и расширения прочих активных операций является насущной задачей для менеджмента «Сибкакадембанка».

Помимо уже размещенного займа на 350,9 млн долл., в планы САБ на 2006 год входит размещение кредитных нот на сумму 300 млн долл., субординированного займа на 100 млн долл. (2,7 млрд руб. по текущему курсу), а также размещение привилегированных акций на сумму не менее 100 млн долл. (2,7 млрд руб. по текущему курсу), привлечение синдицированных кредитов и секьюритизация активов.

## Динамика Income/cost ratio



Источник: данные компании, расчеты «Газпромбанка»

## Доходы/расходы и финансовая эффективность

Структура доходов «Сибкакадембанка» формируется в основном за счет кредитных продуктов, представляющих собой возобновляемые доходы. На постоянные доходы банка (проценты и комиссии) приходится около 91% операционной прибыли САБ (в том числе 58,4% - на чистые процентные доходы, 32,8% - на чистые комиссионные доходы). Доля разовых доходов банка - таких, как доходы от инструментов фондового, долгового и валютного рынков - мала и составляет около 9% операционных доходов. По итогам 2005 года САБ заработал 1,99 млрд руб. операционной прибыли или 2,19 млрд руб. операционной прибыли до резервов.

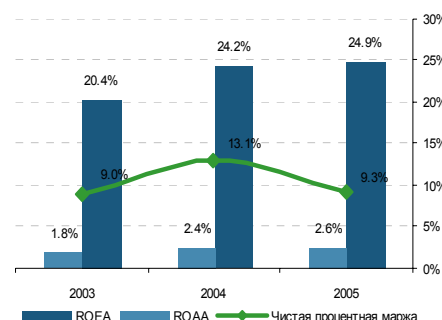
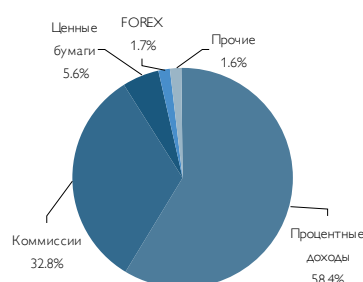
Рентабельность активов и собственного капитала САБ по чистой прибыли составляет 2,6% и 24,9% соответственно и находится на среднем по банковскому сектору уровне, составляющем 2,8% по активам и 22% по собственному капиталу. Чистая процентная маржа банка в 2005 году составила 9,3%, что также является сильным показателем для универсального банка.

Еще одним показателем эффективности банков является соотношение доходов расходов (income/cost ratio). «Сибкакадембанк» демонстрирует высокий уровень контроля над затратами, отношение которых к операционным доходам банка (до резервирования) неуклонно снижается на протяжении последних четырех лет с 97% в 2002 году до 62% в 2005 году на фоне роста бизнеса и филиальной сети. Мы полагаем, что высокий профессионализм менеджмента позволит банку и дальнейшем уверенно сокращать это соотношение, несмотря на масштабные планы укрепления позиций банка в регионах России.



## Структура доходов на 31.12.2005

## Эффективность



Источник: данные компании, расчеты «Газпромбанка»

Источник: данные компании, расчеты «Газпромбанка»

## Структура доходов

## Процентные доходы

Чистый процентный доход до резервирования на «плохие кредиты», увеличился за 2005 год на 88% до 1,36 млрд руб. с 0,72 млрд руб. годом ранее. Рост процентных доходов явился прямым следствием увеличения кредитного портфеля банка. Однако динамика его роста замедлилась в относительном выражении за счет снижения ставок кредитования при сохранении прежнего уровня процентных ставок по ресурсной базе, что выразилось в снижении чистого процентного спреда и чистой процентной маржи.

## Структура процентных доходов САБ

	2003	2004	2005
Активы	18,25%	22,43%	17,55%
Кредиты	18,55%	24,58%	19,12%
Пассивы	6,38%	7,19%	7,20%
Процентный спред	11,87%	15,24%	10,35%

Источник: данные компании, расчеты «Газпромбанка»

## Процентные доходы по кредитам

Процентные доходы по кредитам розничным и корпоративным клиентам возросли на 103,3% с 1,15 млрд руб. в 2004 году до 2,34 млрд руб. в 2005 году. Рост доходов явился результатом роста кредитного портфеля. Средняя процентная ставка по кредитам опустилась до 19,12% в 2005 году с 24,58% в 2004 году. Снижение ставок по кредитам было вызвано покупкой (рефинансированием) относительно менее доходных, но более надежных кредитов у сторонних банков. Менеджмент банка ожидает дальнейшее снижение ставок по кредитам САБ в 2006 году с одновременным увеличением процентного дохода в абсолютном измерении, хотя многое будет зависеть от уровня конкуренции и макроэкономической ситуации в России и в мире.

## Процентные доходы по ценным бумагам

Процентные доходы САБ по ценным бумагам возросли в 2005 году до 196,3 млн руб. с 68,3 млн руб. в 2004 году, что стало следствием трехкратного роста портфеля облигаций банка. Непроцентные доходы по ценным бумагам также увеличились до 111 млн руб. в результате положительной переоценки портфеля облигаций за счет снижения доходности входящих в него инструментов. Средняя ставка по портфелю облигаций САБ составила в 2005 году 10,11% в сравнении с 11,95% в 2004 году.

## Непроцентные доходы

По итогам 2005 года непроцентные доходы «Сибкадембанка» увеличились на 56,9% до 829,9 млн руб. с 528,9 млн руб. в 2004 году. Рост доходов произошел за счет увеличения доходов от торговых операций с ценными бумагами и комиссионных доходов, на фоне снижения прибыли от хеджировочных операций на FOREX и росте комиссионных расходов.

Чистые комиссионные доходы. Источником комиссионных доходов и расходов банка являются документарные операции, включающие в себя расходы и доходы по переводу денежных средств, выдачу гарантий, аккредитивов, сделки с наличными деньгами в том числе банкоматные операции.

Чистый комиссионный доход в 2005 году вырос на 44,5% до 653,1 млн руб. с 452,1 млн руб. в 2004 году. Основной причиной роста доходов стал трехкратный рост доходов от снятия





населением наличности в банкоматах по банковским и кредитным картам «Сибкадембанка», а также общий рост клиентской базы банка. САБ взимает со свои клиентов комиссионные за снятие наличности в банкомате в размере 1% по банковским картам 7,5% по кредитным картам.

Чистые доходы по снятию наличных средств в банкоматах возросли до 265,2 млн руб. в 2005 году с 79,5 млн руб. в 2004 году, при этом доходы по документарным операциям в 2005 году снизились на 1% до 373 млн руб. ввиду запуска программы по повышению клиенткой активности в этом направлении бизнеса, что сопровождалось снижением тарифов.

## Структура расходов

### Операционные расходы

Операционные расходы «Сибкадембанка» увеличились в 2005 году на 60,6% до 723,4 млн руб. с 450,3 млн руб. в 2004 году. Рост расходов был вызван в основном ростом арендных платежей, расходами на консалтинговые услуги, маркетинг и рекламу, страхование депозитов. Арендные платежи выросли в 2005 году на 41,5% до 145,5 млн руб. по сравнению с 102,8 млн руб. в 2004 году. Рост арендных расходов был вызван увеличением ставок аренды и увеличением потребностей «Сибкадембанка» в новых помещениях.

Расходы на консалтинговые услуги, включающие в себя расходы на IT, юридическое консультирование и инвестиционное консультирование увеличились в 2005 году на 67,3% до 71,4 млн руб. по сравнению с 42,3 млн руб. в 2004 году. Основной причиной роста консультационных расходов явилась необходимость к подготовке и работе банка на зарубежных рынках капитала.

Еще одним источником затрат для банка стали расходы на страхование депозитов, составившие в 2005 году 59,0 млн руб.

### Расходы на персонал

Расходы на персонал возросли в 2005 году на 64,4% до 628,3 млн руб. по сравнению с 382,3 млн руб. в 2004 году. Увеличение расходов на персонал было связано с ростом зарплат и наймом на работу постоянного персонала, и соответствующим увеличением платежей в различные социальные и пенсионные фонды.



## Финансовая отчетность

### Баланс

Тыс. руб.	2005	2004	2003
<b>Активы</b>			
Деньги и эквиваленты	3123368	2013097	1533457
Средства в ЦБ РФ	312749	209279	311068
Финансовые инструменты	3014489	925305	211079
Кредиты банкам	962028	467906	248907
Кредиты	19944386	5949349	3242699
Прочие активы	229593	94436	59636
Налоговые активы	30582	19169	25891
Недвижимость и оборудование	1101295	678412	459679
<b>Активы</b>	<b>28718490</b>	<b>10356953</b>	<b>6092411</b>
<b>Пассивы</b>			
Финансовые инструменты	15859	0	0
Кредиты банков	3132113	368647	390619
Депозиты	13963720	8270865	4686541
Облигации	7579131	491317	454004
Субординированные кредиты и займы	1092558	7000	
Прочие пассивы	79150	55450	81578
<b>Всего обязательств</b>	<b>25862531</b>	<b>9193279</b>	<b>5612742</b>
<b>Капитал</b>			
Уставный капитал	936 491	756491	537791
Добавочный капитал	1246780	289180	23000
Переоценка резервов	53718	-	
Нераспределенная прибыль	618970	118003	-81122
<b>Собственный капитал</b>	<b>2855959</b>	<b>1163674</b>	<b>479669</b>
<b>Пассивы</b>	<b>28718490</b>	<b>10356953</b>	<b>6092411</b>



## Отчет о прибылях и убытках

Тыс. руб.	2005	2004	2003
Процентные доходы	2582686	1237761	511742
Процентные расходы	-1222420	-514272	-252833
Чистый процентный доход	<b>1360266</b>	<b>723489</b>	<b>258909</b>
Создание/восстановление резерва под обесценение кредитов	-196107	-145465	15616
Чистый процентный доход после создания резерва под обесценение кредитов	<b>1164159</b>	<b>578024</b>	<b>274525</b>
Доходы за вычетом расходов по операциям с ценными бумагами, предназначенными для торговли	110960	11518	17397
Доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой	34213	48743	45895
Комиссии полученные	693863	469578	294794
Комиссии уплаченные	-40754	-17462	-12778
Резерв под обесценение по обязательствам кредитного характера	1989	-7353	-
Прочие операционные доходы	29632	23839	30759
Прибыль от операционной деятельности	<b>1994062</b>	<b>1106887</b>	<b>650592</b>
Операционные расходы	-723376	-450301	-284197
Расход на содержание персонала	-628338	-382312	-241102
Прибыль до налогообложения	<b>642348</b>	<b>274274</b>	<b>125293</b>
Расход по налогу на прибыль	-141726	-75134	-40824
Чистая прибыль	<b>500622</b>	<b>199140</b>	<b>84469</b>

## Финансовые коэффициенты

	2005	2004	2003
ROAA	2,6%	2,4%	1,6%
ROEA	24,9%	24,2%	18,8%
Чистая процентная маржа	9,3%	13,1%	9,0%
Коэффициент достаточности капитала 1-го уровня	11,7	15,3	11,5
Коэффициент достаточности капитала 2-го уровня	15,9	15,4	11,5



## АБ «Газпромбанк» (ЗАО)

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1  
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

### Аналитика долгового рынка

Михаил Зак  
+7 495 980-41-43  
[Michael.Zak@gazprombank.ru](mailto:Michael.Zak@gazprombank.ru)

### Департамент рынков капитала

Игорь Русанов  
+ 7(495) 913-78-61  
[igor.roussanov@gazprombank.ru](mailto:igor.roussanov@gazprombank.ru)  
Павел Исаев  
+ 7 495 980 41 34  
[Pavel.Isaev@gazprombank.ru](mailto:Pavel.Isaev@gazprombank.ru)

### Организация выпусков

Игорь Ешков  
+ 7 495 429-96-44  
[Igor.Eshkov@gazprombank.ru](mailto:Igor.Eshkov@gazprombank.ru)

### Синдикация и продажи выпусков

Александр Алистратов  
+ 7 495 719-19-82  
[AAA@gazprombank.ru](mailto:AAA@gazprombank.ru)  
Алексей Куприянов  
+7 495 980-41-94  
[cuper@gazprombank.ru](mailto:cuper@gazprombank.ru)

Copyright © 2003-2006. АБ Газпромбанк (ЗАО). Все права защищены

Данный отчет подготовлен на основе публичных источников заслуживающих на наш взгляд доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Авторы отчета не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации и мнений. С появлением новой рыночной информации позиция авторов может меняться.