



## ОАО «АИКБ «Татфондбанк»

### Основные параметры займа

Эмитент	ОАО «АИКБ «Татфондбанк»
Международный долгосрочный рейтинг	Moody's: «В3»
Вид, серия	Биржевые облигации
Государственная регистрация	4В020803058В от 28.12.2012г.
Объем выпуска	2 000 млн. руб.
Номинальная стоимость, руб.	1 000
Планируемая дата размещения	17 сентября 2013 г.
Срок обращения	3 года
Ставка купонов	1-й купон – по итогам конкурса, 2-й купон равен 1-му, 3-6-й купоны – определяет Эмитент
Купонный период	182 дня
Срок до оферты	1 год
Ориентир по ставке купона	11,25%-11,75% годовых
Индикативная доходность к оферте	11.57-12.10% годовых
Ломбардный список	Удовлетворяет всем условиям для включения в Ломбардный список Банка России
Котировальный список	Планируется включение в котировальный список «А1» ЗАО «ФБ ММВБ»
Депозитарий	НКО ЗАО «НРД»
Платежный агент	АИКБ «Татфондбанк»
Организаторы размещения	БК «РЕГИОН», Промсвязьбанк

- ОАО «АИКБ «Татфондбанк» (далее Татфондбанк, Банк) – **второй по величине банк Татарстана**, входит в первую десятку крупнейших региональных банков России, известен на российском рынке как высокотехнологичный универсальный банк, оказывающий корпоративным и частным клиентам полный спектр финансовых услуг.

- Ключевым совладельцем Банка является Правительство Республики Татарстан. Уставный капитал составляет в настоящее время **8,6 млрд. рублей**. Осенью т.г. ожидается увеличение его за счет новой эмиссии акций **до 12,6 млрд. руб.**

- По итогам 6 месяцев 2013 года согласно **рэнкингу «ИНТЕРФАКС-100. Банки России»** банк занимает **53 место** среди российских банков по величине активов и **61 место** по размеру собственного капитала. По состоянию на 1 августа 2013 года активы составили **119,9 млрд. рублей** (рост с начала года на 8,5%), собственный капитал – **13,7 млрд. рублей** (рост с начала года на 14,2%).

- Татфондбанк занимает **лидирующие позиции среди банков Республики Татарстан** по региональному присутствию. По данным рейтинга «100 самых филиальных банков России» РБК.Рейтинг по итогам 1 полугодия 2013 г. Татфондбанк занимал **51-е место**

- В соответствии со **Стратегией развития Банка**, принятой на трехлетний период (2013-2015 годы), Татфондбанк в ближайшие годы намерен продолжить **дальнейшую диверсификацию активов** путем **приоритетного развития розничного** направления и **активизации работы с малым и средним бизнесом, расширить территориальное присутствие** в регионах России.

- Татфондбанк имеет **долгосрочную кредитную историю**, как на российском, так и на международном рынке капитала, сотрудничает с ведущими международными финансовыми институтами.

- Надежность Банка подтверждена** международными и российскими рейтинговыми агентствами. В июне 2012 г. международным агентством «Moody's Investors Service» Татфондбанку присвоен рейтинг на уровне «В3», прогноз «Стабильный». Агентство «Эксперт РА» присвоило Банку рейтинг на уровне **А - «Высокий уровень кредитоспособности»**.

## Общая информация о Татфондбанке

ОАО «АИКБ «Татфондбанк» является членом:

- Банковской Ассоциации Татарстана;
- Ассоциации российских банков с 20.06.2006 №1539;
- Московской межбанковской валютной биржи;
- Торгово-Промышленной Палаты РТ;
- Международной межбанковской системы финансовых телекоммуникаций SWIFT;
- Российской Национальной Ассоциации СВИФТ;
- Саморегулируемой организации «Национальная Фондовая Ассоциация»;
- ABISS [Association for Banking Information Security Standards]

А также является:

- принципиальным участником международной платежной системы «VISA»;
- принципиальным участником международной платежной системы «MasterCard Worldwide»;
- участником системы страхования вкладов.

ОАО «АИКБ «Татфондбанк» – универсальный банк, оказывающий корпоративным и частным клиентам полный спектр финансовых услуг. Банк основан в 1994 году. По итогам 6 месяцев 2013 года согласно рейтингу «ИНТЕРФАКС-100. Банки России» банк занимает **53 место среди российских банков по величине активов и 61 место по размеру собственного капитала**. По состоянию на 1 августа 2013 года активы составили 119,9 млрд. рублей (рост с начала года на 8,5%), собственный капитал – 13,7 млрд. рублей (рост с начала года на 14,2%).

Татфондбанк занимает лидирующие позиции среди банков Республики Татарстан по региональному присутствию. По данным рейтинга «100 самых филиальных банков России» РБК.Рейтинг по итогам 1 полугодия 2013 г. Татфондбанк занимал **51-е место**. В настоящее время в структуру Татфондбанка входит 119 офисов и филиалов. Головной офис банка располагается в Казани. Банк активно продвигается в российские регионы. Филиалы банка работают в Москве, Санкт-Петербурге, Сургуте, Новосибирске, Чебоксарах, Перми, Уфе, Самаре, Саратове, Ижевске, Йошкар-Оле, Нижнем Новгороде, Воронеже и других городах. В Татфондбанке работает более 2900 сотрудников.

В Банке обслуживается **свыше 20 тысяч корпоративных клиентов**, среди которых заметное место занимают ведущие предприятия и организации республики. Остатки на расчетных счетах юридических лиц в банке на 1 августа 2013 года составляли **7,8 млрд. рублей** (+23,8% к началу года). Депозиты юридических лиц выросли с начала года на 12% до **13 млрд. рублей**.

Одно из приоритетных направлений деятельности банка – **кредитование физических и юридических лиц**. Кредитный портфель банка на 1 августа 2013 года составляет **76,3 млрд. рублей**, увеличившись с начала года на 12,7% (по итогам 2012 г. рост составлял 31%). По данным агентств а РБК.Рейтинг по итогам 1-го полугодия 2013г. Татфондбанк занимал 45-е место по кредитному портфелю, в т.ч. 35-е место – по кредитам юридическим лицам и 49-е место – по кредитам физическим лицам.

По итогам 2012 г. в рейтинге «**Крупнейших банков России по объему выданных кредитов малому и среднему бизнесу**», опубликованном агентством РБК.Рейтинг, Татфондбанк занимал **27-е место** (38-е место по итогам 2011 г.).

Татфондбанк **активно занимается развитием розничного бизнеса**: обновляет и постоянно расширяет линейку кредитных продуктов, проводит гибкую политику в области привлечения средств населения во вклады, предоставляет услуги по денежным переводам и приему платежей.

Объем средств физических лиц по состоянию на 1 августа 2013 года составлял более **44 млрд. рублей** (вклады и остатки на пластиковых картах). На 1 июля 2013 г. Татфондбанк занимал **37-е место** в

**В результате решения поставленных в Стратегии развития задач Банк планирует к концу 2015 года:**

- увеличить активы до 167 млрд. рублей;
- увеличить долю розничных кредитов в кредитном портфеле до 47%, кредитов субъектам МСБ – до 19%;
- увеличить региональную сеть до 140 обособленных подразделений и 129 мобильных офисов;
- повысить рентабельность активов до 1,5%, рентабельность капитала до 13,7%.

**В результате решения поставленных на 2013 г. задач Банк планирует к концу года:**

- увеличить активы до 130 млрд. рублей;
- увеличить долю Банка на основных сегментах рынка банковских услуг;
- увеличить объем розничного кредитного портфеля до 30,0 млрд. рублей
- увеличить объем корпоративного кредитного портфеля (в т.ч. субъектам МСБ) до 57 млрд. рублей;
- увеличить региональную сеть до 122 обособленных подразделений и 96 мобильных офисов;
- повысить показатели эффективности деятельности и производительности труда.

рейтинге агентства РБК-Рейтинг «по депозитам физлиц», также Банк занял **50-е место «по депозитному портфелю»** в целом.

Кредитный портфель физических лиц вырос за 6 месяцев 2013 года на 14% и превысил 19,06 млрд. рублей. По данным агентства РБК.Рейтинг по итогам 2012 г. Татфондбанк занял **34-е место** по объему выданных беззалоговых кредитов, а также **30-е место** по выданным ипотечных кредитов и **28-е место** по объему выданных автокредитов. На 1 июля 2012 г.

Татфондбанк является одним из лидеров среди банков Республики Татарстан по количеству выпущенных пластиковых карт. По данным РБК.Рейтинг на 1 января 2013 года в обращении находилось более **330 тысяч «активных» пластиковых карт** Банка, увеличившись за прошлый год на 26,2%. Татфондбанк занимает **34-е место** по данному показателю среди российских банков.

Татфондбанк обладает статусом Принципиального участника международных платежных систем VISA и MasterCard. Сеть обслуживания, с помощью которой можно снять наличные без комиссии, насчитывает более **1200 банкоматов**. Также Татфондбанк является членом Объединенной расчетной системы (ОРС), которая на единых технологических и финансовых условиях объединяет сети банкоматов, пункты выдачи наличных и приема платежей нескольких десятков российских кредитных организаций. В настоящее время ОРС насчитывает более 19 000 банкоматов и свыше 4 000 пунктов выдачи наличных по всей территории России. В рейтинге агентства РБК-Рейтинг среди крупнейших банков по количеству собственных банкоматов по России на 1 января 2013 года Татфондбанк занимал **36-37 место**.

Система дистанционного обслуживания физических лиц «Онлайн Партнер» Татфондбанка признана одной из лучших в России по функциональности и безопасности. Позиции интернет-банкинга Татфондбанка подтверждены в рейтинге TOP-15 систем интернет-банкинга в России по функциональности, составленном рейтинговым агентством «Эксперт РА».

В соответствии со **Стратегией развития** банка, принятой на трехлетний период (2013-2015 годы). Татфондбанк в ближайшие годы намерен продолжить **дальнейшую диверсификацию активов путем приоритетного развития розничного направления и активизации работы с малым и средним бизнесом, расширить территориальное присутствие** в регионах России.

В 2013 году Банк продолжит работу по увеличению доли розничного и корпоративного направлений в активах и доходах Банка. Решению стоящих перед Банком задач будет способствовать: расширение продуктовой линейки; участие в федеральных и региональных программах по поддержке субъектов малого и среднего бизнеса; развитие программ сотрудничества; переход от продажи отдельных продуктов к комплексному обслуживанию клиентов; разработка и внедрение программ лояльности; повышение операционной эффективности за счет автоматизации и оптимизации бизнес-процессов; повышение качества обслуживания клиентов.

## Структура акционерного капитала

Уставный капитал Банка сформирован в сумме 8 600 000 000 (Восемь миллиардов шестьсот миллионов) рублей и разделен на 860 000 000 (Восемьсот шестьдесят миллионов) штук обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 10 (Десять) рублей каждая.

В августе 2012 года Банк увеличил уставный фонд на 1,3 млрд. руб. (на 18%) за счет размещения по открытой подписке дополнительной эмиссии 130 млн. акций номиналом в 10 рублей. 10 августа 2012 г. ЦБ РФ зарегистрировал отчет об итогах размещения дополнительного выпуска акций Татфондбанка.

Основным приобретателем акций дополнительного выпуска стал один из действующих акционеров Банка, не являющийся аффилированной с государством стороной. Основным акционером Татфондбанка опосредованно является Республика Татарстан с долей около 28,31% в уставном капитале Банка

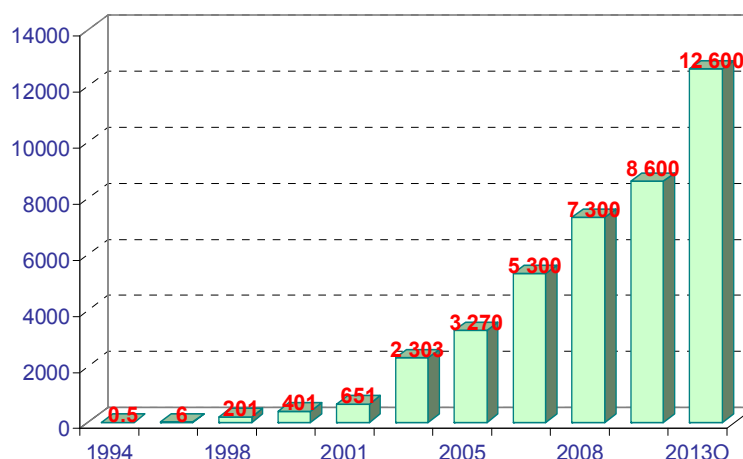
В мае 2013 года акционеры Банка приняли решение об увеличении уставного капитала. В результате размещения дополнительных акций банк может увеличить уставный капитал почти в 1,5 раза (до 12,6 млрд. рублей). Центральный Банк России в конце июля зарегистрировал дополнительную эмиссию акций Татфондбанка. По открытой подписке планируется разместить 400 млн. обыкновенных именных бездокументарных акций. Ценные бумаги будут размещаться по номиналу - 10 рублей.

### Крупнейшие акционеры АИКБ «Татфондбанк»

по состоянию на 10 апреля 2013г.:

№	Акционер	Доля в %
1	ОАО «Татагролизинг»	22,85
2	ООО «Новая нефтехимия»	19,99
3	ООО «Селена-Синтез»	19,97
4	ЗАО «Гелио-полис»	16,79
5	ООО «Артур-Финанс»	8,05
	Другие акционеры с долей вложения менее 5% у каждого	13,14
	<b>Итого:</b>	<b>100,00</b>

### Динамика уставного капитала АИКБ «Татфондбанк» (млн. руб.):



## Основные показатели деятельности Банка

Согласно данным публикуемой отчетности по РСБУ (баланс и отчет о прибылях и убытках) в 2008 – 6 мес. 2013 гг. ОАО «АИКБ «Татфондбанк» демонстрирует выраженный рост активов и капитала. Основную деятельность Банк осуществляет на рынке банковских услуг Республики Татарстан. Полный анализ финансового состояния проведен на основе оборотно-сальдовых форм отчетности 409101, 409102, 409134 и 409135.

### Основные показатели деятельности АИКБ «Татфондбанк»

млрд. руб.

Показатели	01.01.09.	01.01.10.	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	Изменение к 01.01.12г.		01.07.2013	Изменение к 01.07.12г.	
						млрд. руб.	%		млрд. руб.	%
Чистый процентный доход (ЧПД)	1.8	1.8	0.8	1	1.15	0.1	15.0%	0.62	-0.08	-12.0%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.48</b>	<b>0.18</b>	<b>60.0%</b>	<b>0.38</b>	<b>0.08</b>	<b>26.7%</b>
<b>Активы, в т.ч</b>	<b>47.1</b>	<b>56.6</b>	<b>65.4</b>	<b>84.2</b>	<b>110.5</b>	<b>26.3</b>	<b>31.2%</b>	<b>118.3</b>	<b>24.60</b>	<b>26.3%</b>
-средства в кредитных организациях	1.0	3.4	1	0.9	1.8	0.9	100.0%	0.23	-0.07	-23.4%
-кредиты	37.1	37.9	41	51.6	67.6	16	31.0%	74.37	18.00	31.9%
- ценные бумаги	2.8	4.1	4.5	6.3	8.5	2.2	34.9%	3.23	0.63	24.1%
<b>Собственные средства</b>	<b>8.0</b>	<b>8.0</b>	<b>10.1</b>	<b>9.9</b>	<b>12.0</b>	<b>2.1</b>	<b>21.2%</b>	<b>12.87</b>	<b>3.08</b>	<b>31.5%</b>
Привлеч. средства, в т.ч.	39	48.6	55.3	74.3	91.4	17.1	23.0%	100.23	21.92	28.0%
- средства клиентов	13.1	14.6	19	23.9	21.3	-2.6	-10.9%	67.75	18.64	37.9%
- вклады физ. лиц	10	16	21.1	25.7	37.1	11.4	44.4%	47.14	12.30	35.3%

Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

### Собственные средства (Капитал)

10 августа 2012г. ЦБ РФ зарегистрировал отчет об итогах размещения дополнительного выпуска акций Татфондбанка на 1,3 млрд. рублей (по номиналу 10 рублей каждая). Таким образом, размер уставного капитала Татфондбанка по итогам эмиссии достиг 8,6 млрд. рублей (ранее размер уставного капитала банка составлял 7,3 млрд. рублей). Капитал Банка на 01.07.13 составил 12,87 млрд. руб., при этом Уставный фонд в разбеге 8,6 млрд. руб. выступает главной позицией с долей в 67%, формируя высокий уровень основного капитала в собственных средствах Банка. Такая структура является одной из самых предпочтительных для обеспечения устойчивости кредитной организации и ожидающихся дальнейших нововведений со стороны ЦБ РФ по контролю за качеством собственных средств российских банков с введением дополнительных коэффициентов по основному и базовому капиталам. Ведущей позицией капитала, в составе дополнительного, в размере 3,555 млрд. руб. или 22%, выступают субординированные займы. Норматив достаточности капитала выполняется с запасом. При норме минимум 10% его фактическое выполнение на 1 января 2013 г. составило 10,69% с запасом в 0,69%.

За последние 4,5 года Банк показал рост капитала на 4,87 млрд. руб. или на 160%. Уровень капитализации Банка, структура и достаточность капитала,

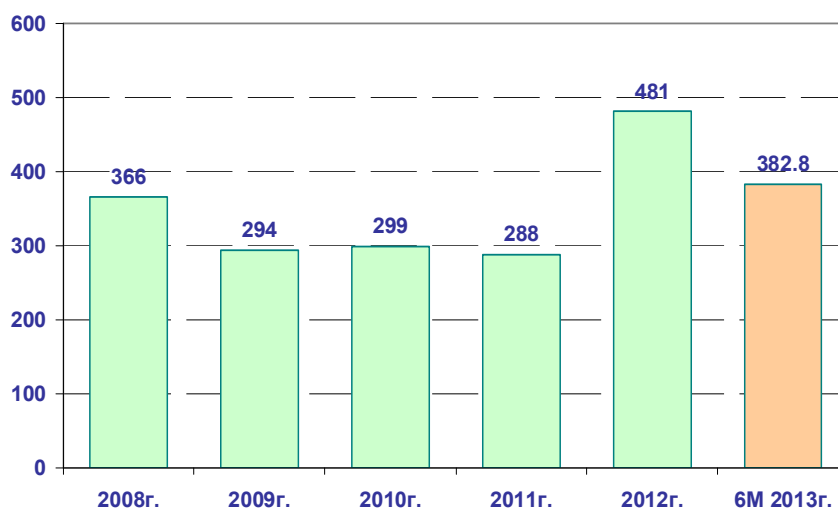
динамика этих показателей оцениваются приемлемо, Банк пользуется поддержкой акционеров.

На 1 августа 2013 года собственный капитал Банка увеличился на 1 млрд. до 13,7 млрд. руб. за счет привлечения субординированного займа. Привлечение субординированного займа осуществлялось в соответствии со среднесрочной стратегией банка и соответствует требованиям ЦБ РФ для включения его в расчет собственных средств. Срок погашения займа – 23 января 2020 года.

Планируется, что осенью собственный капитал Татфондбанка может вырасти еще на 4 млрд. рублей в результате увеличения уставного капитала (см. выше). В результате размещения дополнительных акций Банк может увеличить уставный капитал почти в 1,5 раза (до 12,6 млрд. рублей).

### Финансовые результаты

**Динамика чистой прибыли АИКБ «Татфондбанк», млн. руб.**



Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Динамика чистой прибыли Банка показывает стабильность деятельности на протяжении ряда лет и существенный рост эффективности в первой половине текущего года и в прошлом году. Основным источником прибыли является процентная составляющая по кредитному портфелю. Чистая прибыль банка за 2012 г. составила около 481 млн. руб. и превысила уровень предыдущего года на 67%, что стало следствием ускорения роста процентных доходов по кредитному портфелю, составившего за год около 36%. В то же время расходы по привлеченным средствам выросли только на 29%. Позитивное влияние на результат оказала и положительная переоценка иностранной валюты.

В первой половине позитивные тенденции сохранились: чистая прибыль превысила 382,8 млн. руб., что уже составило около 80% от результата за весь предыдущий год.

По структуре банковского портфеля ОАО «АИКБ «Татфондбанк» является кредитной организацией, основной объем операций которой приходится на депозитно-кредитные транзакции, что и определяет структуру доходов банка.

**Структура прибыли АИКБ «Татфондбанк»**

млн. руб.

Показатели	01.01.2012			01.01.2013			01.07.2013		
	Доходы	Расходы	Разн. +/-	Доходы	Расходы	Разн. +/-	Доходы	Расходы	Разн. +/-
<b>Процентные доходы / расходы</b>	<b>5 376</b>	<b>4 373</b>	<b>1 003</b>	<b>8 722</b>	<b>7 943</b>	<b>778</b>	<b>5 545</b>	<b>5 004</b>	<b>541</b>
- доходы по кредитам, / расходы по привлеченным средствам	5 102	3 146	1 956	6 936	4 061	2 875	4 306	2 825	1 480
- доходы по вложениям в долговые ц.б. / расходы по выпущенным долговым ц. б.	274	1 003	-729	473	1 821	-1 348	311.614	1 221	-910
по операциям купли-продажи ин. валюты	554	456	98	1 313	1 684	-371	928	810	118
<b>Операционные доходы / расходы, в т.ч.</b>	<b>20 948</b>	<b>22 294</b>	<b>- 1 346</b>	<b>21 821</b>	<b>22 954</b>	<b>-1 133</b>	<b>11 163</b>	<b>11 794</b>	<b>-631</b>
- от операций с приобретенными ценными бумагами	37	37	0	30	10	20	58.541	27.267	31
- от переоценки ин. валюты	12 271	12 410	-139	8 343	8 104	239	3 402	3 576	-174
- восстановление/создание резервов	6 154	7 196	-1 042	9 703	11 483	-1 780	6 168	6 482	-315
Налог на прибыль, дивиденды, отчисления в резервный фонд		20	-20		23	-23		19.0	-19.0
<b>Чистая прибыль</b>			<b>288</b>			<b>481</b>			<b>383</b>

Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Как видно из приведенных выше данных, увеличению прибыли Банка в прошлом году и в первой половине текущего года способствовал опережающий рост процентных доходов по кредитам над ростом стоимости привлеченных клиентских средств (главным образом депозитов). Так, расходы по привлеченным средствам выросли за 2012 год на 129%, при этом доходы по кредитам показали рост в 136%, что компенсировало рост расходов Банка по выпущенным ценным бумагам на фоне увеличения объемов выпусков. Процентная прибыль по кредитно-депозитному портфелю с ростом в 147%, во многом полученная как результат оптимизации расходов по привлеченным средствам, нивелировала негативные факторы. По итогам первой половины 2013 г. полученные Банком процентные доходы по кредитам превысили стоимость привлеченных клиентских средств на 52%. Также следует отметить положительный результат по операциям покупки / продажи иностранной валюты (+118 млн. руб. против -371 млн. руб. по итогам прошлого года).

По показателям рентабельности активов (ROA), которая составила 0,44% по итогам 1 полугодия 2013 г. и 0,56% по итогам 2012 г., и капитала (ROE), равной 4,75% по итогам 1 полугодия 2013 г. и 4,47% по итогам 2012 г., Банк отстает от средних значений, существенными ограничивающими прибыль факторами выступили неблагоприятная конъюнктура рынков, негативные экономические факторы в реальном секторе экономики, а также сохранение низкой динамики реально располагаемых доходов населения, что ограничивает возможности по росту объема и увеличению доходности розничного и корпоративного кредитования.

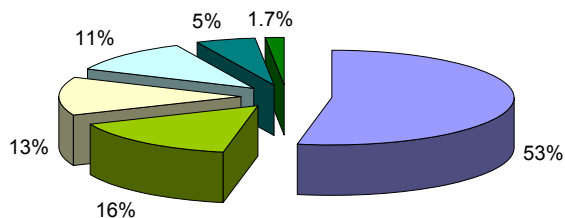
**Ресурсы**
**Динамика привлеченных ресурсов АИКБ «Татфондбанк»**
**млрд. руб.**

Показатели	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	Измен-е к 01.01.12г.		01.07.2013	Измен-е к 01.07.13г.	
						млрд. руб.	%		млрд. руб.	%
Счета клиентов до востребования	3.7	6.6	7.7	11.1	10.7	-0.4	-3.6%	11.2	0.3	2.9%
<b>Депозиты, в т.ч.</b>	<b>19.5</b>	<b>24.0</b>	<b>32.5</b>	<b>37.8</b>	<b>49.5</b>	<b>11.7</b>	<b>30.9%</b>	<b>56.3</b>	<b>18.3</b>	<b>48.0%</b>
- депозиты организаций государственной собственности	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	-	-	0.5	-0.3	-33.2%
- депозиты коммерческих организаций	2.9	1.2	3.6	3.7	10.5	6.8	183.7%	10.8	6.1	128.5%
- депозиты фин. организаций	0.3	0.3	0.4	0.4	0.7	0.3	75.0%	0.8	0.3	53.6%
- депозиты частных лиц	10.0	16.0	21.1	25.7	37.1	11.4	44.3%	43.2	11.5	36.1%
- депозиты физ. юр-нерезидентов	5.9	6.1	6.9	7.2	-	-	-	0.1	0.0	61.1%
Выпущенные банком векселя	1.2	1.2	1.1	1.5	4.8	3.3	220.0%	7.3	5.0	221.5%
<b>Выпущенные банком облигации</b>	<b>3.0</b>	<b>4.5</b>	<b>8.1</b>	<b>10.2</b>	<b>14.6</b>	<b>4.4</b>	<b>43.1%</b>	<b>15.0</b>	<b>1.1</b>	<b>7.6%</b>
Межбанковские ресурсы	9.2	7.0	1.8	9.1	12.3	3.2	35.2%	8.8	-3.2	-26.5%
Прочие обязательства	0.5	0.8	0.8	1.0	1.6	0.6	60.0%	1.2	-0.3	-17.7%

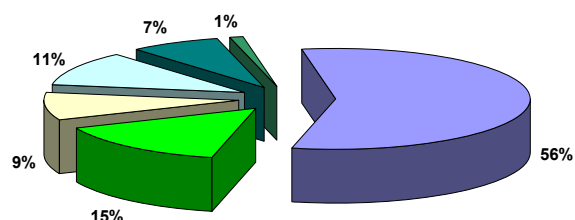
Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Ресурсная база Банка достаточно диверсифицирована, в ней представлены все виды привлеченных ресурсов. По состоянию на 01 июля 2013 г. основные ресурсы, формирующие 48% (45% на начало года) пассивов – депозиты, в них с долей в 77% (75% на начало года) доминируют вклады частных лиц (преимущественно долгосрочного характера), их доля в пассивах составляет 37% (34% на начало года). Счета клиентов «до востребования» формируют 9% (10% на начало года) пассивов. т.е. уровень подвижности ресурсной базы Банка средний. Поскольку повсеместная практика российских банков в отношении вкладов физических лиц заключается в возможности снимать вклад по истечении 6 месяцев без потери процентов, вне зависимости от срока самого вклада, что дает выгоду банкам показывать длинные ресурсы, уровень подвижности ресурсной базы банка реально оценивается несколько выше, но, тем не менее, приемлемо.

Банк регулярно выпускает и своевременно обслуживает собственные векселя и облигации, являясь ведущим эмитентом среди средних банков России. Доля этих ресурсов в пассивах с акцентом на облигации составляет 21% (17% на начало года), из которых 7% (4% на начало года) приходится на векселя и 14% (13% на начало года) на долговые обязательства (облигации). Банк активно фондируется на межбанковском рынке, доля этих ресурсов в балансе 8% (11% на начало года), часть ресурсов (7%) привлечена от Центрального Банка РФ, 4% от банков РФ, по срокам доминируют ресурсы до 3 месяцев.

**Структура пассивов АИКБ «Татфондбанк»**
**На 01.01.2013**


■ Депозиты  
■ Межбанковские ресурсы  
■ Выпущенные облигации  
■ Счета клиентов д/в  
■ Выпущенные векселя  
■ Прочие обязательства

**На 01.07.2013**


■ Депозиты  
■ Межбанковские ресурсы  
■ Выпущенные облигации  
■ Счета клиентов д/в  
■ Выпущенные векселя  
■ Прочие обязательства

**Вложения**

Активы Банка динамично растут: с начала 2009 г. до середины 2013 г. они выросли более чем в 2,5 раза, достигнув на 01.07.2013 г. размера 118,3 млрд. рублей. Работающие активы Банка в середине 2013г. составили порядка 86,2 млрд. руб. или 72,9% от суммарных активов (77,9 млрд. руб. и 70% соответственно на начало 2013 г.), показав как и в прошлом году опережающие темпы роста по сравнению с суммарными активами – 10,7% (32,2%) против 7,1% (31,2%).

**Динамика вложений АИКБ «Татфондбанк» (млрд. руб.)**

Показатели	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	Изменение к 01.01.12г.		01.07.2013	Изменение к 01.07.13г.	
						млрд. руб.	%		млрд. руб.	%
Вложения в МБК, в т.ч.	1.0	3.4	1.0	0.9	1.8	0.9	100.0%	1.5	0.8	110.5%
- банкам-нерезидентам	0.2	1.8	0.6	0.2	0.1	-0.1	-50.0%	0.1	-0.3	-75.3%
<b>Кредиты небанковскому сектору, в т.ч.</b>	<b>37.1</b>	<b>37.8</b>	<b>41.0</b>	<b>51.6</b>	<b>67.6</b>	<b>16.0</b>	<b>31.0%</b>	<b>74.6</b>	<b>16.9</b>	<b>29.3%</b>
- коммерческим организациям	29.9	32.3	36.6	42.0	48.6	6.6	15.7%	49.2	5.3	12.1%
- финансовым организациям	1.0	0.8	0.3	0.5	1.0	0.5	100.0%	3.9	3.5	807.4%
- индивид. предпринимателям	0.4	0.2	0.1	0.3	0.8	0.5	166.6%	1.1	0.5	86.1%
- частным лицам	4.6	3.5	3.5	8.2	16.7	8.5	103.6%	19.9	7.6	62.3%
- прочие кредиты	1.2	1.0	0.5	0.6	0.5	-0.1	-16.7%	0.5	0.5	2764.7%
<b>Портфель ценных бумаг, в т.ч.</b>	<b>2.8</b>	<b>4.1</b>	<b>4.5</b>	<b>6.3</b>	<b>8.5</b>	<b>2.2</b>	<b>34.9%</b>	<b>10.0</b>	<b>4.0</b>	<b>67.9%</b>
- облигации	1.6	2.2	3.7	5.0	6.2	1.2	24.0%	7.4	3.7	100.3%
- учтенные векселя (банков)	1.2	1.4	-	-	-	-	-	-	-	-
- долевые бумаги (акции)	-	0.5	0.8	1.3	2.3	1.0	76.9%	2.9	0.6	26.0%
<b>Остатки на корр. счетах, в т.ч.</b>	<b>0.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>2.4</b>	<b>3.1</b>	<b>0.7</b>	<b>29.2%</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-20.6%</b>
- в ЦБ РФ	0.3	0.8	1.2	2.2	2.7	0.5	22.7%	1.8	-0.4	-20.0%
- в других банках РФ	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	100.0%	0.1	0.0	-12.4%
- в банках-нерезидентах	0.2	0.5	0.2	0.1	0.1	-	-	0.1	-0.1	-35.8%
Прочие активы, в т.ч.	2.8	5.2	12.8	13.6	14.7	1.1	8.1%	30.2	3.4	12.8%
<b>Работающие активы</b>	<b>40.9</b>	<b>45.5</b>	<b>46.6</b>	<b>58.9</b>	<b>77.9</b>	<b>19.0</b>	<b>32.2%</b>	<b>86.2</b>	<b>21.7</b>	<b>33.7%</b>
<b>Суммарные активы</b>	<b>47.1</b>	<b>56.6</b>	<b>65.4</b>	<b>84.2</b>	<b>110.5</b>	<b>26.3</b>	<b>31.2%</b>	<b>118.3</b>	<b>24.6</b>	<b>26.3%</b>

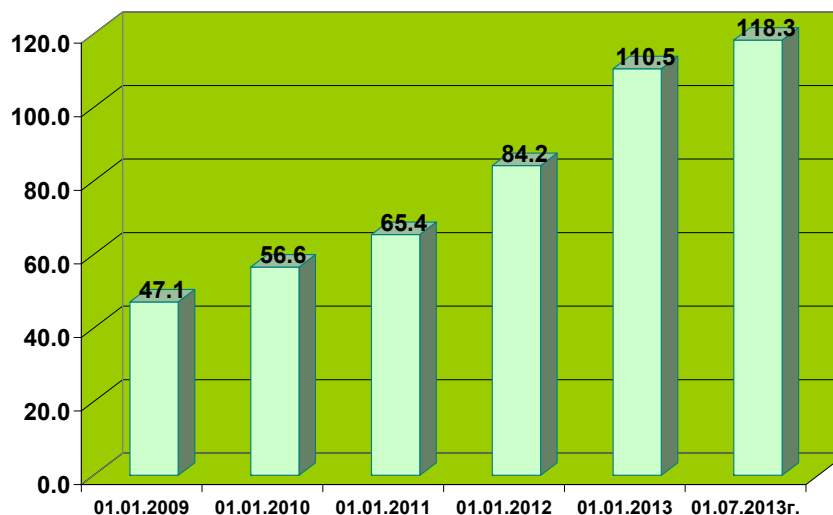
Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

Основным драйвером роста активов Банка в 2012 – первой половине 2013 гг. послужило увеличение объема выданных кредитов (+37,5 млрд. руб. за последние 4,5 года), опережающие темпы роста при этом демонстрируют кредиты МСБ и потребительские кредиты.

Активы банка диверсифицированы с акцентом на кредитный портфель. На 1 июля 2013 г. концентрация общего кредитного риска – 63% (61% на начало года) активов, портфель ценных бумаг без изменений с начала года – 8%, остатки на корр. счетах - 2% (3% на начало года), преимущественно на корр. счете в Центральном Банке РФ. Банк осуществляет кредитование разных групп заемщиков, при этом диверсифицирует кредитные риски, согласно установленным правилам, стабильно выполняя нормативы с запасом.

### Динамика активов АИКБ «Татфондбанк»

млрд. руб.



Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

### Выполнение нормативов кредитных рисков АИКБ «Татфондбанк»

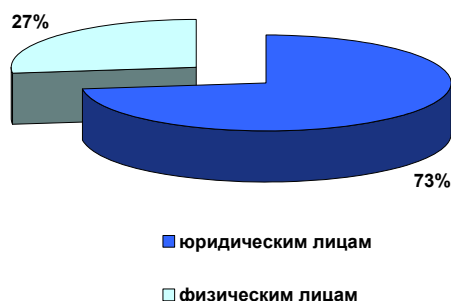
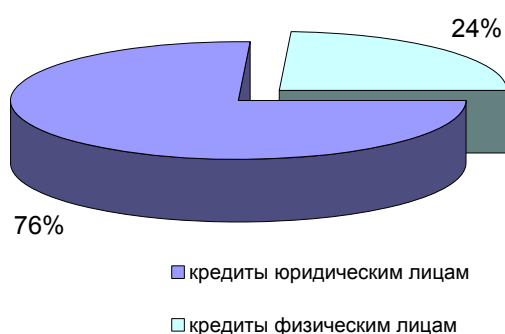
Норматив	Фактическое значение норматива в %		Нормативное значение
	01.01.2013	01.07.2013	
Максимального размера крупных кредитных рисков (Н7)	356,38	384,27	800,0 % max
Максимального размера кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим акционерам (Н9.1)	7,19	6,62	50,0 % max
Норматив совокупной величины риска по инсайдерам банка (Н10.1)	0,84	0,77	3,0 % max
Норматив использования собственных средств банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц (Н12)	0,00	0,42	25,0 % max

На приемлемую диверсификацию кредитного портфеля указывает значение норматива «Максимальный размер крупных кредитных рисков» (Н7) – 384,27% на 1 июля 2013 года при нормативе 800%, что означает запас по этому виду риска около 415%. Норматив Н9.1 (максимальный размер кредитов, гарантий и поручительств участникам банка) не вызывает опасений и характеризует с положительной стороны кредитную политику Банка в части риска по инсайдерам. Совокупная величина риска по инсайдерам (Н10.1) на 1 июля 2013 года составила 0,77%, что существенно ниже максимально допустимого значения в 3%.

### Структура кредитного портфеля АИКБ «Татфондбанк»

На 01.01.2013

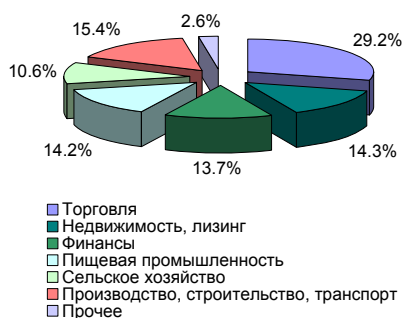
На 01.07.2013



Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

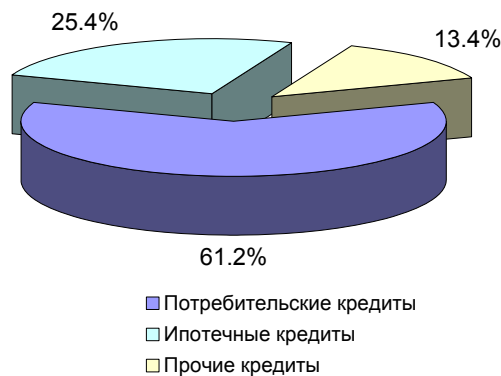
Приоритетное направление кредитования Банка с долей в 76% в 2012 г. и 73% по итогам 1 половины 2013 г. – ссуды юридическим лицам, в т.ч. предприятиям малого и среднего бизнеса, приоритетное развитие которого возведено в ранг государственной программы, в т.ч. в Республике Татарстан. Банк диверсифицирует кредитные риски по отраслям, предоставляя займы разным секторам экономики. В отраслевом разрезе кредитный портфель Банка представлен широким спектром видов деятельности: торговля, пищевое производство, сельское хозяйство, строительство, легкая промышленность, транспорт и др. Ссуды частным лицам формируют пятую часть портфеля, в них доминируют потребительские кредиты.

### Отраслевая структура кредитного портфеля юридическим лицам АИКБ «Татфондбанк» на 01.01.2013



Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»

**Структура кредитного портфеля физическим лицам АИКБ «Татфондбанк»  
На 01.01.2013**



*Источник: данные Банка, расчеты БК «РЕГИОН»*

Общее обеспечение займов на 1 июля 2013 г. было сформировано на уровне 122% (113% на начало года) портфеля, имущественное обеспечение держится на уровне 46% (47% на начало года), гарантиями и поручительствами обеспечено 62% (52% на начало года) портфеля, залогом ценных бумаг – 14% без изменений с начала года. При этом 69% кредитного портфеля банка формируют долгосрочные ссуды (от 1-3 лет и свыше 3 лет). Уровень просроченной задолженности по кредитам в 2012г. показывал стабильно низкие значения: с 3,6% на начало 2013 г. снизился до 3% на 1 июля т.г. Размер сформированных резервов по ссудам держится на уровне 8% кредитного портфеля, т.е. сам Банк оценивает свой кредитный портфель как достаточно надежный. Невысокий уровень просроченной задолженности объясняется проводимой консервативной кредитной политикой Банка, направленной на взвешенную оценку кредитного риска и определения уровня его резервирования.

Портфель ценных бумаг на 01.01.13 составлял 8,5 млрд. руб. или 8% активов и состоит, преимущественно, из облигаций, остальные активы формируют долевые бумаги. На 1 июля 2013 г. портфель ценных бумаг вырос до 10 млрд. руб., из которых 74% приходилось на облигации. В портфеле облигаций доминируют активы, являющиеся объектом рефинансирования посредством операций РЕПО, активизация привлечения ликвидности под залог ценных бумаг соответствует общей тенденции управления активами и пассивами российских банков в настоящий период.

Банк планирует продолжить работу по увеличению доли розничного и корпоративного направлений в активах и доходах Банка. Решению стоящих перед Банком задач будет способствовать расширение продуктовой линейки, в том числе за счет развития новых направлений бизнеса, дальнейшая активизация работы с субъектами малого и среднего бизнеса. В результате решения поставленных задач Банк планирует увеличивать активы, повышать долю розничного бизнеса, расширять региональное присутствие.

**Ликвидность**

Анализ ликвидности и платежеспособности Банка основан на показателях нормативов мгновенной, текущей и долгосрочной ликвидности. Нормативы ликвидности, установленные и контролируемые Центральным Банком РФ в порядке банковского надзора, кредитным учреждением стабильно выполняются с запасом

**Выполнение нормативов ликвидности АИКБ «Татфондбанк»**

Норматив	Фактическое значение норматива в %		Нормативное значение
	01.01.2013	01.07.2013	
Н2 (мгновенной ликвидности)	41,41	39,32	мин. 15%
Н3 (текущей ликвидности)	73,24	63,14	мин. 50%
Н4 (долгосрочной ликвидности)	85,67	100,27	макс. 120%

Норматив мгновенной ликвидности (Н2), характеризующий способность Банка быстро генерировать свободную ликвидность для выполнения своих обязательств, демонстрирует запас, близкий к двойному. Норматив текущей ликвидности (Н3), характеризующий способность Банка устойчиво выполнять свои обязательства в режиме месяца, демонстрирует запас в 13,4%. Потенциально существенно недоиспользован и запас по нормативу долгосрочной ликвидности (Н4).

На основании проведенного анализа можно сделать вывод, что Татфондбанк сохраняет приемлемую ликвидность, не превышая пороговых значений, установленных Центральным Банком РФ.

**Публичная кредитная история на долговом рынке, позиционирование нового займа**

АИКБ «Татфондбанк» имеет длительную положительную историю деятельности на российском рублевом долговом рынке в качестве векселедателя и эмитента облигаций. К реализации своей первой вексельной программы Банк приступил в феврале 2002 года. Первый выпуск рублевых облигаций был реализован банком в мае 2003 г. За прошедшие девять лет и 8 месяцев Татфондбанком было размещено 7 займов корпоративных облигаций общим объемом 9,5 млрд. рублей по номиналу и 7 займов биржевых облигаций общим объемом 15 млрд. рублей по номиналу. 6 выпусков на сумму 7,5 млрд. рублей были своевременно и в полном объеме погашены.

Дебютный выход на рынке еврооблигаций был осуществлен банком в феврале 2006 г., когда были размещены двухлетние CLN объемом 90 млн. долларов США под 9.5% годовых. Всего с того времени было размещено 4 выпуска объемом 545 млн. долларов США, последний из которых (объемом \$225 млн. и с купоном 12% годовых) был погашен в феврале 2012 года.

**Основные параметры размещенных выпусков АИКБ «Татфондбанк»**

Выпуск	Объем выпуска, млн.	Валюта	Статус	Дата погашения
<b>корпоративные и биржевые облигации</b>				
1	500	RUR	Погашен	14.05.2004
2	1 000	RUR	Погашен	26.04.2006
3	1 500	RUR	Погашен	19.05.2009
4	1 500	RUR	Погашен	01.06.2011
5	2 000	RUR	Погашен	21.03.2012
6	2 000	RUR	Погашен	26.02.2013
7	1 000	RUR	Погашен	14.12.2012
БО-01	2 000	RUR	В обращении	26.12.2013
БО-02	2 000	RUR	В обращении	17.04.2014
БО-03	2 000	RUR	В обращении	27.11.2014
БО-04	3 000	RUR	В обращении	17.02.2015
БО-05	2 000	RUR	В обращении	07.04.2015
БО-06	2 000	RUR	В обращении	13.10.2015
БО-07	2 000	RUR	В обращении	05.02.2016
<b>БО-08</b>	<b>2 000</b>	<b>RUR</b>	<b>Планируется</b>	<b>13.09.2016</b>
БО-09 – БО-12	10 000 (суммарно)	RUR	Планируется	-
<b>еврооблигации</b>				
2008 (CLN)	90	USD	Погашен	28.02.2008
2008-2 (CLN)	30	USD	Погашен	06.12.2008
2010 (LPN)	200	USD	Погашен	26.04.2010
2012 (LPN)	225	USD	Погашен	02.02.2012

Для позиционирования размещаемого займа необходимо проанализировать уровень процентных ставок собственных облигаций Татфондбанка и уровень ставок торгуемых на вторичном рынке облигаций банков, которые по активам, собственному капиталу и кредитному качеству сопоставимы с Эмитентом. Рейтинги от международных агентств и основные финансовые показатели банков представлены в таблице ниже.

**Рейтинги и основные финансовые показатели банков, млн. руб.**

Банк	Рейтинги	Активы		Собственный капитал		Прибыль до налогов	
	S&P/ Moody's/ Fitch	текущ. знач.	№	текущ. знач.	№	текущ. знач.	№
Внешпромбанк	- / B2 / B+	143 330	41	10 549	57	1 067	32
Новикомбанк	- / B2 / -	143 248	42	8 607	74	648	47
СКБ Банк	- / B1 / B	123 351	47	11 919	49	1 119	29
Авангард	- / B2 / -	111 747	49	9 479	63	1 020	35
ПРББ	- / B2 / B-	111 286	50	9 151	67	117	156
РГС Банк	- / B2 / -	109 643	52	8 970	70	291	94
<b>Татфондбанк</b>	<b>- / B3 / -</b>	<b>109 608</b>	<b>53</b>	<b>9 576</b>	<b>61</b>	<b>383</b>	<b>74</b>
Аз-Тих. Банк	- / B2 / -	108 283	54	11 245	55	1 184	27
Абсолют Банк	- / B1 / B	104 847	56	18 733	37	557	53
Росс.Капитал	- / - / B+	101 501	57	7 760	79	220	112
РенКред Банк	B / B2 / B	101 102	58	9 050	68	-1 261	889
ТКС Банк	- / B2 / B+	85 923	64	9 380	66	2 331	15
ЗапСибкомбанк	B+ / - / -	82 701	66	9 450	65	525	55
НОТА-Банк	- / B3 / -	80 172	67	6 286	93	465	60
ЛОКО Банк	- / B2 / B+	76 395	69	8 325	75	458	62

Источник: рейтинговые агентства, «ИНТЕРФАКС-100. Банки России. Основные показатели деятельности – 2 кв. 2013 г.

Как видно из представленной выше таблицы, наряду с Татфондбанком на облигационном рынке присутствует целый ряд кредитных организаций, которые относятся к середине первой сотни крупнейших российских банков. При этом кредитные рейтинги всех представленных банков от трех международных агентств относятся к кредитной группе «В» уровня.

Основные параметры обращающихся банковских облигаций и их котировки приведены в таблице.

**Основные параметры облигаций банков**

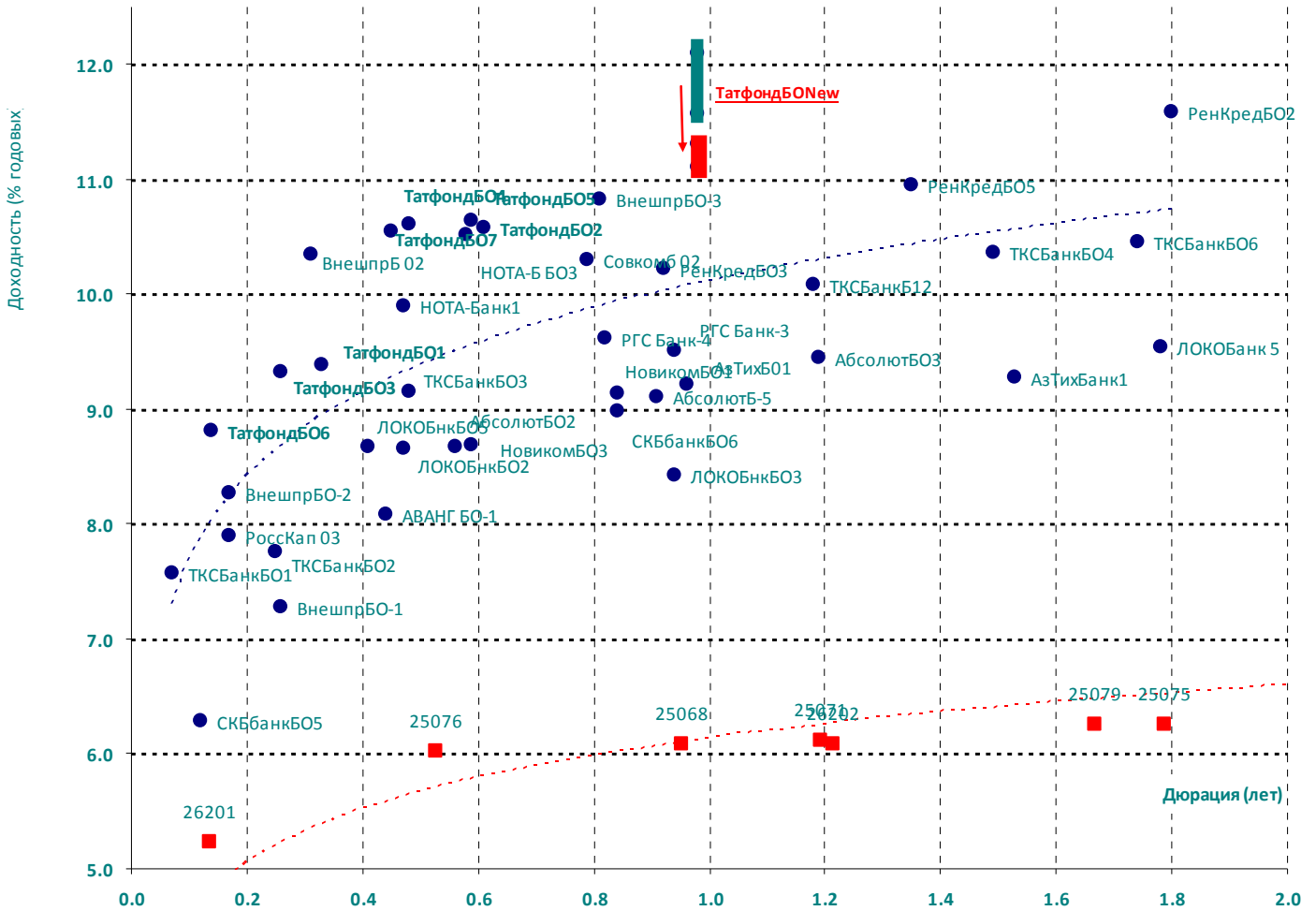
Выпуск	Объем, млн. руб.	Купон, %	Сроки			Доходность, %			Котировальный лист ФБ ММВБ	Ломбардный список ЦБ РФ
			погашение	оферта	дюрация, лет	спрос	предл.	ср/взв.		
АбсолютБ-5	1 800	8.00	27.07.16	01.08.14	0.91	9.22	9.10	9.22	A1	+
АбсолютБО1	5 000	10.50	20.12.15		2.08	11.33	-	-	A1	+
АбсолютБО2	5 000	9.80	26.03.15	31.03.14	0.56	12.07	-	8.68	A1	+
АбсолютБО3	5 000	9.25	28.05.18	02.12.14	1.19	9.88	9.44	9.44	BC	+
АВАНГ БО-1	1 500	9.75	01.02.16	10.02.14	0.44	8.89	8.09	-	BC	+
АзТихБО1	3 000	10.40	19.02.16	22.08.14	0.96	10.35	9.21	-	A1	+
АзТихБанк1	1 500	10.40	30.04.15		1.53	10.07	9.28	-	A1	+
ВнешпрБ 02	1 500	11.00	13.12.17	20.12.13	0.31	10.68	10.34	10.51	A1	+
ВнешпрБО-1	3 000	11.75	30.11.13		0.26	10.07	7.28	-	A1	+
ВнешпрБО-2	3 000	12.00	26.10.15	30.10.13	0.17	11.54	9.15	8.27	A1	+
ВнешпрБО-3	3 000	11.25	22.06.18	01.07.14	0.81	10.97	10.83	11.03	BC	+
ЗапСиб БО3	2 000	11.50	25.02.16	04.03.15	-	-	-	-	A1	+
ЛОКОБанк 5	2 500	9.50	23.07.15		1.78	10.33	9.54	9.59	A1	+
ЛОКОБанкБО1	2 500	9.90	06.02.14		0.45	8.50	-	-	A1	+
ЛОКОБанкБО2	4 000	10.40	11.02.16	18.02.14	0.47	13.01	8.47	8.65	A1	+
ЛОКОБанкБО3	3 000	8.25	11.08.15	15.08.14	0.94	15.67	8.42	-	A1	+
ЛОКОБанкБО5	3 000	9.00	17.07.18	24.01.14	0.41	9.17	8.67	-	A1	
НовикомБО1	3 000	9.20	07.07.14		0.84	-	9.13	-	A1	+
НовикомБО3	3 000	9.85	08.04.16	15.04.14	0.59	12.36	8.69	-	BC	+
НовикомБО4	2 000	10.25	11.10.15	18.10.13	0.13	8.54	-	-	A1	+
НОТА-Б БО3	2 000	11.75	01.04.16	08.04.14	0.58	10.88	10.52	-	BC	+
НОТА-Банк1	1 000	11.25	12.02.14		0.47	10.36	9.89	-	Б	+
ПРББ-7	3 000	11.75	05.09.15	05.09.13	-	-	-	-	BC	
РГС Банк-3	2 000	10.25	31.08.14		0.94	10.50	9.51	-	A1	+
РГС Банк-4	3 000	9.80	03.07.15	04.07.14	0.82	9.97	9.62	-	A1	+
РенКредБО2	4 000	11.50	09.08.15		1.80	11.67	11.58	11.66	A1	+
РенКредБО3	3 000	10.60	05.08.14		0.92	10.45	10.22	10.25	A1	+
РенКредБО5	3 000	11.35	30.07.18	06.02.15	1.35	11.52	10.95	11.26	BC	
СКББанкБО6	2 000	9.50	08.07.14		0.84	9.63	8.99	-	A1	+
Совкомб 02	2 000	11.25	20.06.16	23.06.14	0.79	10.57	10.30	10.42	BC	+
ТатфондБО1	2 000	10.75	26.12.13		0.33	10.39	9.39	10.48	A1	+
ТатфондБО2	2 000	12.25	17.04.14		0.61	11.08	10.19	10.58	A1	+
ТатфондБО3	2 000	12.25	27.11.14	04.12.13	0.26	10.22	9.32	9.32	A1	+
ТатфондБО4	3 000	12.25	17.02.15	24.02.14	0.48	10.80	10.61	10.60	A1	+
ТатфондБО5	2 000	12.25	07.04.15	14.04.14	0.59	11.50	10.07	10.64	A1	+
ТатфондБО6	2 000	13.00	13.10.15	21.10.13	0.14	11.07	8.81	9.13	A1	+
ТатфондБО7	2 000	12.75	05.02.16	13.02.14	0.45	11.09	10.48	10.83	A1	+
ТКСБанкБ12	3 000	10.25	24.05.16	28.11.14	1.18	10.28	10.09	10.17	BC	+
ТКСБанкБО3	1 500	14.00	18.02.14		0.48	9.19	8.38	9.15	A1	+
ТКСБанкБО4	1 500	11.00	16.04.15		1.49	10.36	10.36	10.41	A1	+
ТКСБанкБО6	2 000	10.50	14.07.15		1.74	10.48	10.45	10.48	A1	+

Источник: ФБ ММВБ, расчеты БК «РЕГИОН»

Как видно из представленной выше таблицы на вторичном рынке обращается 7 выпусков биржевых облигаций Татфондбанка. Более «короткие» выпуски с дюрацией от 0,15 до 0,33 года торгуются с доходностью 9,0-9,3% годовых и спрэдом к ОФЗ на уровне 375-390 б.п. Более «длинные» выпуски Эмитента с дюрацией от 0,45 до 0,61 года торгуются с доходностью 10,5-10,6% годовых и спрэдом к ОФЗ на уровне 450-470 б.п. При этом все выпуски Татфондбанка включены в Ломбардный список Банка России и котировальный список высшего уровня А1 ФБ ММВБ. Сравнительный анализ процентных ставок по облигациям сопоставимых банков подтвердил адекватность и «рыночный» характер ставок Татфондбанка.

Таким образом, предлагаемый индикативный уровень доходности к оферте при первичном размещении облигаций Татфондбанка выпуска БО-08 в размере 11,57-12,101% годовых предполагает спрэд к «кривой» ОФЗ в размере 550-600 б.п. и соответственно наличие «премии» к собственной «кривой доходности» Татфондбанка порядка 100-150 б.п. **Мы оцениваем необходимый уровень «премии» за первичное размещение в размере порядка 50-60 б.п., и таким образом «справедливый» уровень доходности при размещении порядка 11,10-11,30% годовых, что соответствует ставке первых двух купонов на уровне 10,8-11,0% годовых.**

Наряду с относительно высокой доходностью дополнительным фактором привлекательности облигаций нового выпуска Татфондбанка для широкого круга инвесторов является возможность включения в будущем данных облигаций в Котировальный список ФБ ММВБ «А1» высшего уровня и в Ломбардный список Банка России, т.к. данный выпуск облигаций полностью удовлетворяет всем требованиям Банк России для включения в список.

**«Кривая» доходности банковских облигаций**


**ГРУППА КОМПАНИЙ «РЕГИОН»**

Адрес: ул. Шаболовка, д.10, корпус 2, бизнес-центр «Конкорд»  
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64  
Факс: (495) 7772964 доб. 234  
[www.region.ru](http://www.region.ru)

REUTERS: REGION  
 BLOOMBERG: RGNM

**ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ****Рублевый облигационный рынок**

Артур Аракелян	(доб.659, <a href="mailto:arakelyan@region.ru">arakelyan@region.ru</a> )
Владислав Владимирский	(доб. 268, <a href="mailto:vlad@region.ru">vlad@region.ru</a> )
Дарья Грищенко	(доб. 185, <a href="mailto:grischenko@region.ru">grischenko@region.ru</a> )
Павел Денисов	(доб. 483, <a href="mailto:denisov@region.ru">denisov@region.ru</a> )
Василий Домась	(доб. 244, <a href="mailto:domas@region.ru">domas@region.ru</a> )
Петр Костиков	(доб. 471, <a href="mailto:kostikov@region.ru">kostikov@region.ru</a> )
Екатерина Шилиева	(доб. 253, <a href="mailto:shilyaeva@region.ru">shilyaeva@region.ru</a> )

**Рынок еврооблигаций**

Александр Никонов	(доб. 246, <a href="mailto:nikonov@region.ru">nikonov@region.ru</a> )
Максим Швецов	(доб. 402, <a href="mailto:shvetsov@region.ru">shvetsov@region.ru</a> )

**Вексельный рынок**

Богдан Крищенко	(доб. 580, <a href="mailto:krishenko@region.ru">krishenko@region.ru</a> )
Павел Голышев	(доб. 460, <a href="mailto:golyshev@region.ru">golyshev@region.ru</a> )
Аркадий Бородин	(доб. 539, <a href="mailto:borodin@region.ru">borodin@region.ru</a> )

**Организация облигационных займов**

Александр Борисов	(доб. 291, <a href="mailto:borisov@region.ru">borisov@region.ru</a> )
-------------------	---

**Аналитика по долговым рынкам**

Александр Ермак	(доб. 405, <a href="mailto:aermak@region.ru">aermak@region.ru</a> )
-----------------	---

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями ГК РЕГИОН. Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ГК РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.