

Альфа-Банк:

Возвращение на рынок рублевых облигаций

Кредитный обзор
 Российский рынок облигаций
 Январь 2011 г.

Выводы

Альфа-Банк успешно преодолел негативные последствия глобального экономического спада. С конца 2009 года качество кредитного портфеля банка существенно улучшилось, а показатели прибыльности вернулись к своим докризисным уровням.

В настоящее время Альфа-Банк продолжает работу над улучшением качества активов и постепенно наращивает кредитный портфель с упором на качество заемщиков. Размещение рублевых облигаций будет способствовать дальнейшему улучшению диверсификации структуры обязательств банка, а также поддержит общий рост масштабов бизнеса кредитной организации.

Инвестиционный анализ

Крупнейший частный банк в РФ. Альфа-Банк на сегодняшний день является крупнейшим российским частным банком по размеру активов, капиталу и размеру депозитов. В общем рейтинге кредитных организаций РФ Альфа-Банк занимает шестую строчку по величине активов и собственного капитала.

Универсальная бизнес-модель и широкая филиальная сеть. Альфа-Банк - лидер среди частных банков РФ в корпоративном сегменте кредитования с сильными позициями в розничном бизнесе. По состоянию на октябрь 2010 г клиентская база банка превышала 40 тыс корпоративных клиентов и 4,8 млн физических лиц, а количество филиалов и отделений банка в России и за рубежом составляло 331.

Кредитные рейтинги по версии трех рейтинговых агентств. Альфа-Банк имеет кредитные рейтинги по версии трех ведущих международных рейтинговых агентств, что повышает объективность оценки кредитных рисков банка для инвесторов. Текущий прогноз рейтингов банка по версии Moody's (Ba1) и Fitch (BB) – «стабильный», S&P (B+) - «позитивный».

Качество кредитного портфеля продолжает улучшаться. За первые шесть месяцев 2010 года уровень общей просрочки в кредитном портфеле Альфа-Банка по данным МСФО сократился с 21.2% до 12.1%, а норма резервирования по портфелю снизилась с 10.1% до 9.5%. Во втором полугодии 2010 года улучшение качества кредитного портфеля банка продолжилось.

Невысокая зависимость от публичного рынка капитала. Средства клиентов формируют более 65% в структуре обязательств Альфа-Банка. На середину 2010 года отношение чистого объема выданных банком кредитов к привлеченным средствам клиентов находилось на уровне 1,1х, а доля долговых ценных бумаг составляла 13,7% от общих пассивов.

Ликвидный баланс и высокая капитализация. По данным МСФО, на конец I полугодия 2010 года высоколиквидные активы Альфа-Банка (денежные средства и средства в других банках срочностью менее месяца) составляли 17,5% валюты баланса, а достаточность капитала банка согласно принципам Базельского комитета находилась на уровне 22.1%.

Кредитные рейтинги ОАО «Альфа-Банк»

Рейтинговое агентство	Долгосрочный кредитный рейтинг	Прогноз рейтинга
Standard & Poor's	B+	Позитивный
Moody's Investors Service	Ba1	Стабильный
Fitch Ratings	BB	Стабильный

Ключевые показатели Группы «Альфа-Банк», \$ млн

	2008	2009	1П2010
Чистые процентные доходы	1 381	1 075	640
Резервы	(956)	(589)	(168)
Прибыль до налогообложения	401	124	434
Чистая прибыль	230	77	296
Денежные средства и эквиваленты	3 860	1 966	2 397
Кредиты клиентам (нетто)	17 970	13 449	13 695
Средства в других банках	1 837	2 270	2 147
Финансовые активы	2 521	3 131	3 478
Основные средства	390	366	451
Прочие активы	474	464	411
Итого активов	27 052	21 646	22 579
Средства других банков	7 407	1 108	1 516
Средства клиентов	12 582	13 686	12 985
Долговые ценные бумаги	2 391	1 565	2 652
Субординированный долг	464	1 747	1 706
Прочие обязательства	2 046	842	837
Итого обязательств	24 890	18 948	19 696
Итого капитала	2 162	2 698	2 883
Итого обязательств и капитала	27 052	21 646	22 579

Коэффициенты

ROE, %	10.6	2.9	20.5
ROA, %	0.9	0.4	2.6
Чистая процентная маржа, %	6.3	5.3	6.4
Норма резервирования, %	6.2	10.1	9.5
Неработающие кредиты >1 дня, %	10.8	21.2	12.1
Опер. расходы / Опер. доходы, %	36.6	51.3	40.4
Кредиты кл. / Средства кл. (x)	1.4	1.0	1.1
Достаточность капитала, %	9.2	20.2	22.1

Источники: данные отчетности по МСФО ABN Financial Ltd. - материнской структуры Банковской Группы «Альфа-Банк», расчеты Альфа-Банка

Аналитический отдел research@alfabank.ru

Инвесторы могут исходить из предположения, что Альфа-Банк или аффилированные с ним структуры получили компенсацию за инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, в течение 12 месяцев, предшествующих дате рассылки данного исследования, и намерены получить компенсацию за другие инвестиционно-банковские или неинвестиционно-банковские услуги, связанные с ценными бумагами, от компаний, анализируемых в данном исследовании, в течение следующих трех месяцев. Все заключения, прогнозы и оценки, содержащиеся в данном исследовании, отражают мнение его авторов на дату публикации и могут быть изменены без предупреждения.

Содержание

Альфа-Банк

Общая информация о банке	3
Альфа-Банк сегодня	3
Акционеры и дивидендная политика	5
Стратегия развития	6
Кредитные рейтинги	7
Пассивные операции на рынке облигаций.....	9
Финансовые показатели	10
Активные операции.....	11
Кредитный портфель.....	11
Портфель ценных бумаг.....	14
Средства в других банках	15
Фондирование	16
Обязательства	16
Капитал и капитализация	19
Доходы и рентабельность	20
Валютные риски и ликвидность	21
Сравнение с конкурентами.....	22
Информация	24

Общая информация о банке

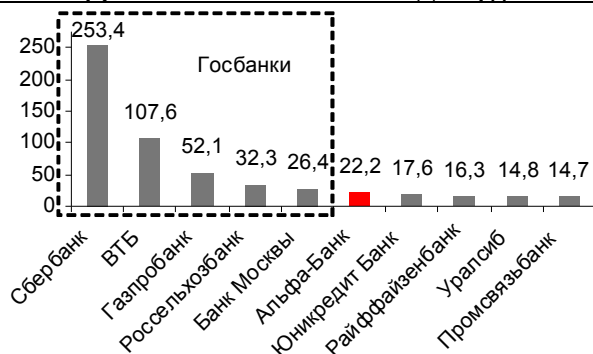
Альфа-Банк сегодня

Крупнейший частный банк в РФ по размеру активов и капитала

ОАО «Альфа-Банк» входит в состав Банковской Группы «Альфа-Банк» и на сегодняшний день является крупнейшим российским частным банком по размеру совокупных активов, совокупному капиталу и размеру депозитов. В общем рейтинге кредитных организаций Российской Федерации Альфа-Банк занимает шестую строчку по величине активов и собственного капитала.

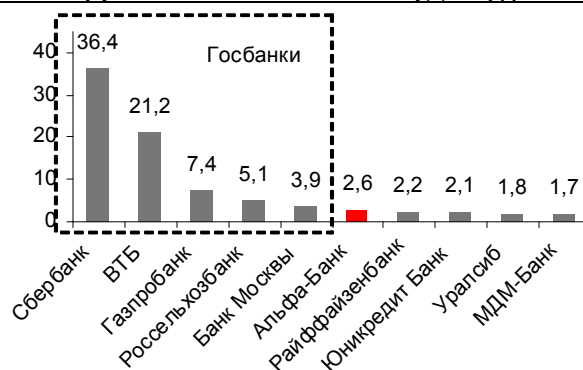
Согласно данным международной финансовой отчетности (МСФО) за I полугодие 2010 года, активы группы «Альфа-Банк»¹, куда входят ОАО «Альфа-Банк» и дочерние банки, составили \$22,6 млрд, чистая прибыль – \$296 млн, собственный капитал – \$2,9 млрд, кредитный портфель – \$13,7 млрд.

Илл. 1: Крупнейшие банки по активам, \$ млрд



Источники: rating.rbc.ru. (по состоянию на 01 июля 2010 г.)

Илл. 2: Крупнейшие банки по капиталу, \$ млрд



Источники: kommersant.ru/money/, (по состоянию на 01 июля 2010 г.)

Универсальная бизнес-модель, широкая география присутствия и обширная клиентская база

Альфа-Банк успешно работает на финансовом рынке с 1990 года. Сегодня Альфа-Банк - это высокотехнологичный универсальный банк, осуществляющий все основные виды банковских операций, представленных на рынке финансовых услуг.

По состоянию на октябрь 2010 года клиентская база Альфа-Банка составляла около 40 тыс. корпоративных клиентов и 4,8 млн физических лиц. В Москве, регионах России и за рубежом открыто 331 отделение и филиал банка, в том числе дочерний банк в Нидерландах и финансовые дочерние компании в США и Великобритании

В настоящее время Альфа-Банк продолжает развиваться по бизнес-модели универсального банка, в то же время корпоративный бизнес пока преобладает в его активных операциях (доля корпоративных кредитов по состоянию на 30 июня 2010 года составляла почти 88% совокупного кредитного портфеля Альфа-Банка). С другой стороны, по темпам развития розничного бизнеса в 2009 году Альфа-Банк опередил не только другие частные банки, но и банки с государственным участием. Альфа-Банк активно оперирует на рынке привлечения средств физических лиц, которые на середину 2010 года формировали почти

¹ Здесь и далее все данные приведены в соответствии с МСФО отчетностью AVB Financial Limited (материнской структуры Банковской Группы «Альфа-Банк»), если не указано иначе

50% счетов клиентов банка, являющихся для него основным источником фондирования.

Илл. 3: Основные направления деятельности Банковской Группы «Альфа-Банк»



Источники: Альфа-Банк

Розничный бизнес Альфа-Банка в части активных операций включает в себя четыре основных направления: автокредитование, потребительское кредитование, ипотеку и банковские услуги физическим лицам (персональные кредиты и услуги с использованием кредитных карт).

В перечень услуг Корпоративно-Инвестиционного блока Банка, помимо классических банковских продуктов, входят услуги по предоставлению торгового и проектного финансирования (в том числе с использованием кредитных линий, предоставленных крупнейшими финансовыми институтами мира), услуги экспортного и структурного финансирования, факторинг, лизинг и др.

Альфа-Банк активно развивает свой инвестиционный бизнес. Инвестиционное подразделение банка занимает ведущие позиции среди российских банков в таких направлениях, как финансовый консалтинг, организация слияний и поглощений, организация первичных размещений акций и облигаций, операции с ценными бумагами, управление активами и др. Альфа-Банк также является одним из лидеров среди российских банков по числу клиентов, обслуживаемых на фондовом рынке.

Для своих корпоративных клиентов банк оказывает содействие в выходе на западные долговые рынки, в том числе в организации синдицированных кредитов, выпуске производных инструментов на долговые обязательства и еврооблигации. Альфа-Банк – один из немногих российских банков, аккредитованных западными импортно-экспортными агентствами и государственными организациями.

Один из лидеров российского рынка инвестиционно-банковских услуг

Высокие результаты деятельности банка подтверждаются оценками ведущих экспертных организаций. По результатам 2009 года экспертный совет Euromoney третий год подряд признал Альфа-Банк «Лучшим банком России». Альфа-Банк регулярно занимает высокие позиции в рейтингах Global Finance, PriceWaterHouseCoopers, Superbrand и др.

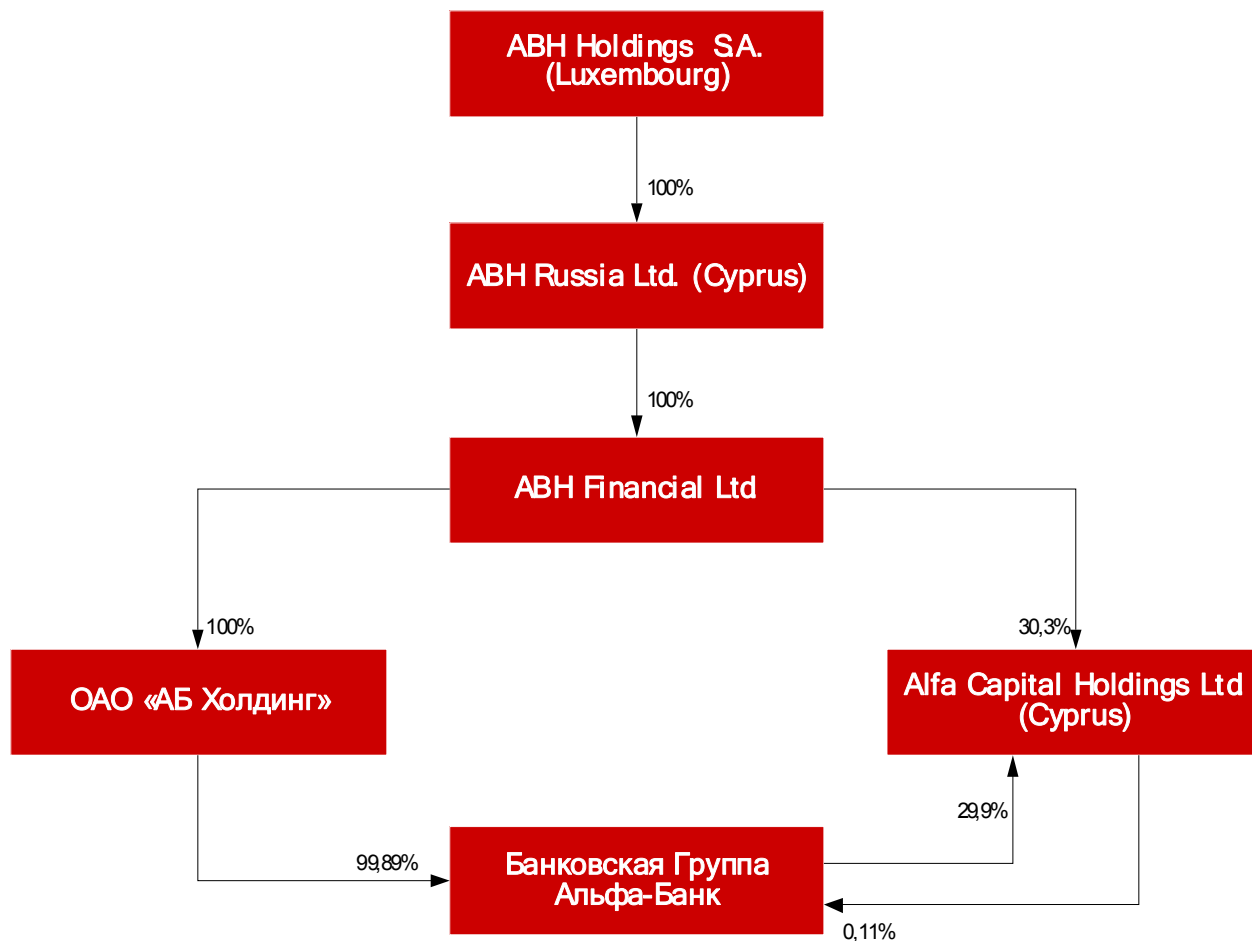
Акционеры и дивидендная политика

Альфа-Банк – ключевой финансовый актив консорциума «Альфа-Групп»

Банковская Группа «Альфа-Банк» является ключевым финансовым активом Консорциума «Альфа-Групп» – одного из крупнейших в России финансово-промышленных холдингов, в число основных активов которого также входят ТНК-ВР (BBB-/Baa2/BBB-), ВымпелКом (BB+/Ba2/-), X5 Retail Group (BB-/B1/-) и др.

По состоянию на конец 2009 года совокупные активы Альфа-Групп согласно аудированным данным по МСФО составляли \$48 млрд. Все подразделения бизнеса консорциума является юридически независимыми друг от друга, а внутригрупповые транзакции осуществляются на рыночных условиях.

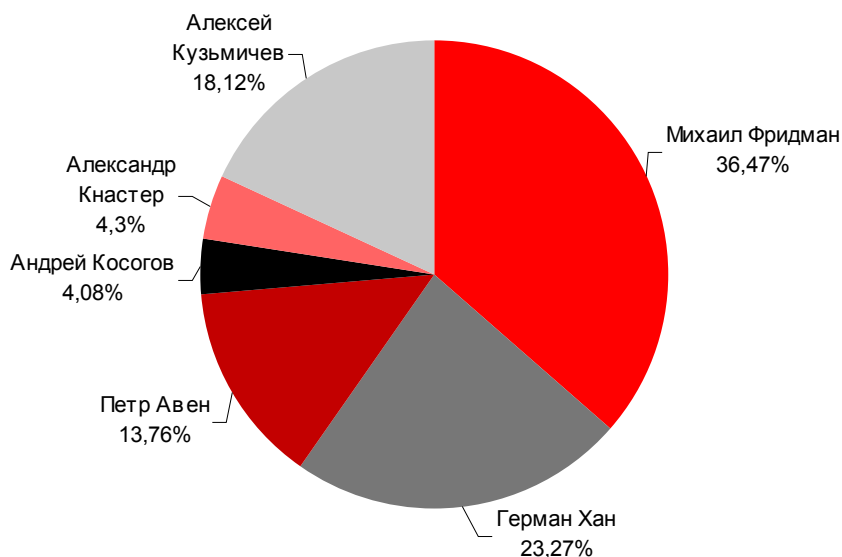
Илл. 4: Структура собственности Банковской Группы «Альфа-Банк»



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Конечными бенефициарами Банковской Группы «Альфа-Банк» выступают шесть физических лиц. Крупнейшими акционерами Группы являются Михаил Фридман (36,47%) и Герман Хан (23,27%).

Илл. 5: Конечные бенефициары Банковской Группы «Альфа-Банк»



Источники: Альфа-Банк

Единая дивидендная политика у Альфа-Банка к настоящему моменту отсутствует. Решение о выплате дивидендов принимается общим собранием акционеров банка в соответствии с уставом кредитной организации. За последнее десятилетие Альфа-Банк не осуществлял дивидендных выплат в пользу своих акционеров. Исключением стал лишь 2010 год: в декабре Альфа-Банк выплатил дивиденды из расчета 64 рубля на одну акцию. Общий объем выплат составил 3,8 млрд руб (около \$124 млн).

Стратегия развития

На период 2011 – 2012 годов проекция акционеров Альфа-Банка в отношении развития кредитной организации была сформулирована следующим образом: «лидирующий банк в корпоративно-инвестиционном и розничном бизнесах среди универсальных частных банков».

Ключевые стратегические планы и задачи Альфа-Банка на период 2011 – 2012 годов включают в себя:

- Улучшение качества активов (эффективная реструктуризация и погашение проблемной задолженности);
- Постепенное наращивание кредитного портфеля с упором на качество заемщиков;
- Развитие расчетного бизнеса, электронных каналов самообслуживания, нацеленность на повышение качества услуг;
- Фокус на увеличение прибыльности, в том числе за счет диверсификации источников доходов и внедрения новых продуктов.

**Фокус на прибыльности и
улучшении качества активов**

Кредитные рейтинги

ОАО «Альфа-Банк» имеет кредитные рейтинги от ведущих российских и международных рейтинговых агентств. Рейтинги Альфа-Банка являются одними из самых высоких среди российских частных банков.

Наличие у Альфа-Банка кредитных рейтингов по версии трех ведущих международных агентств повышает информационную открытость банка для его партнеров и инвесторов. Инвесторы имеют возможность получать больше информации и больше независимых мнений, позволяющих более объективно подходить к оценке кредитных рисков банка.

Илл. 6: Кредитные рейтинги ОАО «Альфа-Банк»

	Краткосрочный кредитный рейтинг	Долгосрочный кредитный рейтинг	Рейтинг по национальной шкале	Прогноз
Standard & Poor's	B	B+	ruA+	Позитивный
Moody's Investors Service	NP	Ba1	—	Стабильный
Fitch Ratings	B	BB	AA-	Стабильный

Источнику: Standard & Poor's, Moody's Investors Service, Fitch Ratings

S&P: B+ / прогноз «позитивный»:

S&P изменило прогноз текущего долгосрочного кредитного рейтинга ОАО «Альфа-Банк» «B+» со «стабильного» на «позитивный» в июне 2010 года.

В своих комментариях аналитики S&P отметили, что пересмотр прогноза обусловлен улучшением финансовых показателей Альфа-Банка, а именно повышением ликвидности его баланса, стабилизацией качества активов и доходов от основной деятельности, а также сохранением адекватного уровня капитализации.

«Позитивный» прогноз рейтинга отражает ожидания рейтинговым агентством дальнейшего улучшения финансовых показателей Альфа-Банка в ближайшие 12 месяцев, в частности - улучшения качества активов и, соответственно, - снижения потерь по кредитам до более приемлемых уровней.

S&P ожидает стабилизации показателя операционного дохода банка до отчислений в резервы, снижения стоимости риска и повышения способности банка генерировать капитал собственными силами и полагает, что банк сумеет сохранить капитализацию на адекватном уровне ввиду принятия более консервативной программы роста активов в 2010 году.

Moody's: Ba1 / прогноз «стабильный»:

Текущий уровень рейтинга Альфа-Банка от Moody's «Ba1» лишь на одну ступень не дотягивает до инвестиционной категории. Собственная кредитоспособность банка оценивается аналитиками агентства на уровне «Ba2», еще одну дополнительную ступень рейтинга Альфа-Банка по версии Moody's обеспечивает поддержка кредитной организации со стороны правительства Российской Федерации (BBB/Baa1/BBB).

В ноябре 2010 года Moody's изменило прогноз текущего рейтинга Альфа-Банка с «негативного» на «стабильный». Согласно комментариям аналитиков Moody's, рейтинговые действия отражают стабильные тенденции изменения базовых финансовых показателей Альфа-Банка. В частности, качество активов банка демонстрирует сигналы улучшения,

Три ведущих рейтинговых агентства повысили свою оценку кредитоспособности Альфа-Банка в 2010 году

при этом объемы резервов на возможные потери и запас ликвидности достаточны для того, чтобы компенсировать потенциальные убытки по кредитам в рамках базового сценария, предполагаемого стресс-тестами.

По оценкам Moody's ликвидность Альфа-банка является достаточной: на долю наличных средств, их эквивалентов и ликвидных ценных бумаг пришлось порядка 22% всех активов на конец первого полугодия 2010 года. Эксперты Moody's также отмечают, что Альфа-банк успешно привлек новое финансирование, в частности, за счет выпуска евробондов на \$1 млрд в сентябре 2010 года.

В числе основных негативных факторов, оказывающих влияние на рейтинг банка, эксперты Moody's отмечают относительно слабое качество кредитного портфеля, которое, как ожидается, будет улучшаться.

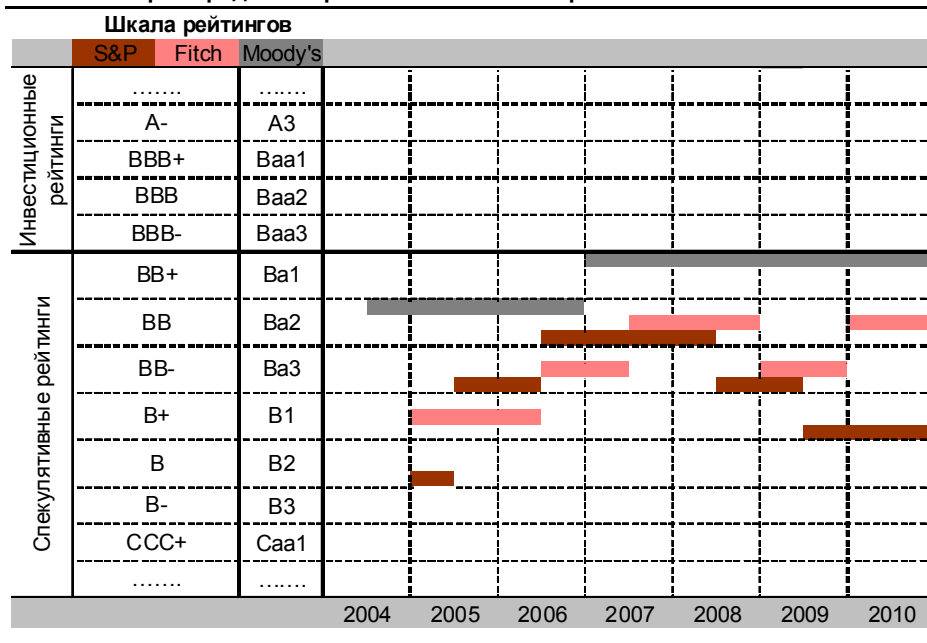
Fitch Ratings: BB / прогноз «стабильный»:

В конце мая 2010 года Fitch Ratings повысило долгосрочный кредитный рейтинг Альфа-Банка на одну ступень - с «BB-» до «BB» - и присвоило рейтингу прогноз «стабильный».

Повышение рейтинга Альфа-Банка по мнению Fitch, отражает укрепление некоторых аспектов инфраструктуры российской банковской системы в период глобального финансового кризиса, прежде всего в плане доступа банков к ликвидности, а также в отношении разработки более упорядоченных процедур управления банками, испытывающими финансовые трудности. Кроме того, повышение рейтинга отражает доказанную Альфа-Банком способность выдерживать вызванный кризисом серьезный стресс по качеству активов без потребности в чрезвычайной поддержке капиталом.

Аналитики Fitch отметили в своих комментариях, что Альфа-Банк достиг значительного успеха в разрешении вопросов с проблемными кредитами, а также комфортный уровень ликвидности банка и повышение его капитализации.

Илл. 7: История кредитных рейтингов ОАО «Альфа-Банк»



Источник: Sbonds, Альфа-Банк

Пассивные операции на рынке облигаций

Длительная положительная кредитная история на рынке долгового капитала

Альфа-Банк является хорошо известным заемщиком на облигационном рынке и обладает длительной положительной кредитной историей на публичном рынке долгового капитала. Свой первый выпуск еврооблигаций банк разместил в 1997 году.

В настоящее время Альфа-Банк представлен только на рынке еврооблигаций, но ранее банк имел опыт успешного привлечения кредитных ресурсов на внутреннем рынке облигаций. В 2002 году Альфа-Банк разместил выпуск *АльфаФинанс-1* объемом 1 млрд руб, который был погашен в 2007 году, а выпуск *АльфаФинанс-2* объемом 2 млрд руб был размещен и погашен банком соответственно в 2004 и 2010 годах.

Сейчас у Альфа-Банка в обращении находятся пять выпусков еврооблигаций на общую сумму \$2,8 млрд по номиналу, а также пять выпусков DPR (долговых бумаг выпущенных в рамках программы секьюритизации диверсифицированных платежных прав). Все DPR имеют плавающую процентную ставку и амортизационную структуру погашения. По состоянию на 31 декабря 2010 года объем непогашенной задолженности по DPR Альфа-Банка составлял \$132 млн и 82,3 млн евро по номиналу.

Среди еврооблигаций Альфа-банка один выпуск объемом \$300 млн. является субординированным, остальные имеют статус старшего облигационного долга.

Илл. 8: Еврооблигации и DPR Альфа-Банка в обращении (по состоянию на 31.12.2010)

Выпуск	ISIN	Валюта	Ставка купона	Объем эмиссии, млн	Текущая задолженность, млн	Структура займа	Приоритетность долга	Рейтинг эмиссии (S&P/Moody's/Fitch)	Дата погашения
Alfa Diversified Payment Rights Finance Company S.A., 2006-A	US015386AA34 USL0164BAA28	USD	3M Libor+160 бп	350	17,5	Аморт.	Старший	BB+/Ba1/-	15.03.2011
Alfa Diversified Payment Rights Finance Company S.A., 2006-B	XS0277801485 XS0277801998	EUR	3M Euribor+190 бп	230	46,0	Аморт.	Старший	Ba1/BB+/-	15.12.2011
Alfa Diversified Payment Rights Finance Company S.A., 2006-C	USL0164BAB01 US015386AB17	USD	3M Libor+190 бп	260	52,0	Аморт.	Старший	Ba1/BB+/-	15.12.2011
Alfa Diversified Payment Rights Finance Company S.A., 2007-A	XS0291585841 XS0291586575	EUR	3M Euribor+190 бп	145	36,25	Аморт.	Старший	Ba1/BB+/-	15.03.2012
Alfa Diversified Payment Rights Finance Company S.A., 2007-B	USL0164BAE40 US015386AD72	USD	3M Libor+200 бп	200	62,5	Аморт.	Старший	Ba1/BB+/-	15.03.2012
Alfa MTN Markets Ltd, 2012 (MTN)	XS0306557538 US015395AA41	USD	8,20%	500	500	-	Старший	Ba1/B+/BB	25.06.2012
Alfa MTN Invest Ltd, 2013 (MTN)	XS0371926600 US015395AA55	USD	9,25%	400	400	Пут 24.06.2011	Старший	Ba1/B+/BB	24.06.2013
Alfa MTN Issuance Ltd, 2015 (MTN)	XS0494933806	USD	8,00%	600	600	-	Старший	Ba1/B+/BB	18.03.2015
Alfa Bond Issuance plc, 2017 (LPN)	XS0288690539	USD	8,635%	300	300	Колл 23.02.2012	Суборд.	Ba2/B-/BB-	22.02.2017
Alfa Bond Issuance plc, 2017-2 (LPN)	XS0544362972 US01538RAA77	USD	7,875%	1 000	1 000	-	Старший	Ba1/B+/BB	25.09.2017
ИТОГО:				EUR USD	375 3 610	82 2 932			

Источники: Bloomberg, Cbonds, Альфа-Банк

По обращающимся еврооблигациям Альфа-Банка предусмотрен достаточно стандартный для российских банковских еврооблигаций набор ковенант, соответствие которым банк регулярно отслеживает.

Илл. 9: Основные ковенанты по некоторым выпускам еврооблигаций Альфа-Банка

Ковенанты	Выпуски				
	Альфа-Банк, 2017 (XS0544362972)	Альфа-Банк, 2017 (XS0288690539)	Альфа-Банк, 2015 (XS0494933806)	Альфа-Банк, 2013 (XS0371926600)	Альфа-Банк, 2012 (XS0306557538)
Негативный залог	Да	-	Да	Да	Да
Смена собственника	Да	-	Да	-	-
Кросс-дефолт	US \$100m	-	US\$60m	US \$60m	US \$50m
Ограничения на продажу активов	Да	-	Да	Да	Да
Ограничения операционной деятельности	Да	-	Да	Да	Да
Ограничения на сделки слияний	Да	-	Да	Да	Да
Ограничение на выплаты	Да	-	Да	Да	Да
Достаточность капитала	По Базелю >8% и требования ЦБ РФ	-	По Базелю >8% и требования ЦБ РФ	По Базелю >8% и требования ЦБ РФ	По Базелю <8% и требования ЦБ РФ
Форс мажор	Да	Да	-	-	-

Источники: Bloomberg, Альфа-Банк

Цели размещения рублевых облигаций: диверсификация ресурсной базы и развитие кредитных операций

Основными целями возвращения Альфа-Банка на рублевый рынок облигаций в настоящее время является стремление банка к дальнейшей диверсификации своей ресурсной базы и привлечение дополнительных длинных источников фондирования, номинированных в рублях, для расширения кредитования реального сектора экономики.

Финансовые показатели

Альфа-Банк входит в число немногих российских банков, проводящих международную аудиторскую проверку начиная с 1993 года. Аудитором банка является PriceWaterhouseCoopers.

Представленный далее анализ финансовых показателей Альфа-Банка основан на данных отчетности по международным стандартам (МСФО), а также на ежемесячной отчетности банка, подготовленной по стандартам Центрального Банка РФ. Альфа-Банк публикует годовую аудированную отчетность по МСФО начиная с 2001 года, а также представляет промежуточную неаудированную отчетность на основании полугодовых результатов.

В международной отчетности финансовые показатели Банковской Группы «Альфа-Банк» консолидированы на уровне ABN Financial Limited (см. Илл.4 на странице 5). Помимо ОАО «Альфа-Банк», основные дочерние структуры ABN Financial Limited включают банковский бизнес Группы в Голландии (Amsterdam Trade Bank N.V.) и российский банк ОАО «Северная Казна», который в период экономического спада 2008-2009 годов был санирован Альфа-Банком.

Финансовые результаты ABN Financial Limited также используются рейтинговыми агентствами при анализе кредитных рисков и присвоения рейтингов ОАО «Альфа-Банк».

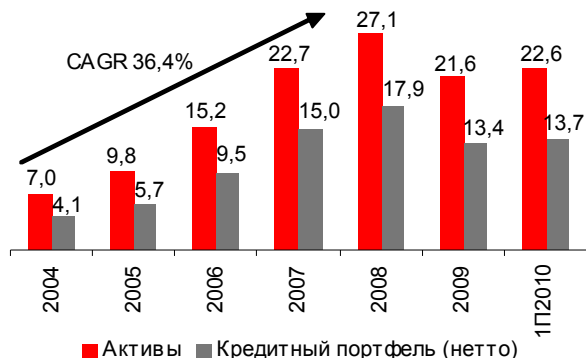
Активные операции

Альфа-Банк демонстрировал динамичные темпы роста активов в период 2004 – 2008 годов (CAGR ~36,4%). Как и большинство российских кредитных организаций, в период экономически сложного 2009 года Альфа-Банк замедлил темпы кредитования и сосредоточился на улучшении качества своих существующих активов и работе с проблемной задолженностью. В результате в 2009 году кредитный портфель (нетто) банка уменьшился на 25,2% (до \$13,4 млрд), что также выразилось в сокращении совокупных активов кредитной организации примерно на 20% (до \$21,6 млрд).

В I полугодии 2010 года в условиях положительных макроэкономических трендов Альфа-Банк вновь активировал кредитную деятельность. За первые шесть месяцев текущего года банк нарастил кредитный портфель почти на 2% (до \$13,7 млрд.), а общие активы Альфа-Банка за данный период увеличились на 4,3% (до \$22,6 млрд.).

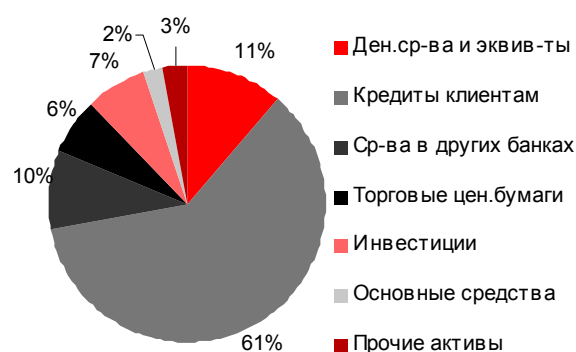
В 2009 году кредитный портфель и активы банка сокращались, а в 2010 году возобновили рост

Илл. 10: Активы и кредитный портфель, \$ млрд



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Илл. 11: Структура активов на 30.06.10



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Кредитный портфель

Кредитный портфель - ключевая составляющая активов Альфа-Банка. Относительно уровней 2007-2008 годов доля кредитного портфеля в общих активах банка по состоянию на конец I полугодия 2010 года несколько сократилась - с 66% до 61%.

Корпоративные кредиты формировали 88% кредитного портфеля на середину 2010 года

Корпоративное кредитование продолжает оставаться основным направлением кредитной деятельности Альфа-Банка (его доля составляла 88% от общего объема кредитного портфеля банка по состоянию на конец I полугодия 2010 года). Наиболее существенную долю в розничном бизнесе банка (5% от общего объема кредитного портфеля) занимают услуги, предоставляемые физическим лицам (в которые входят кредитные карты и персональные кредиты). Доли трех прочих сегментов розничного бизнеса (потребительское кредитование, автокредитование и ипотека) относительно равномерно распределены между собой.

Илл. 12: Кредитный портфель на 30.06.10



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Илл. 13: Динамика портфеля*, \$ млрд



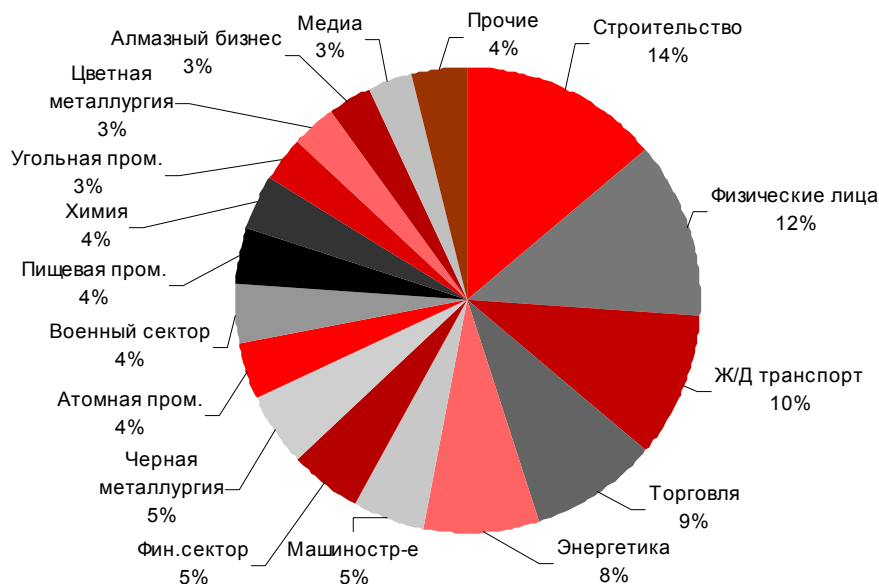
* - портфель gross
Источники: МСФО, Альфа-Банк

Диверсифицированный по секторам кредитный портфель

Структура кредитного портфеля Альфа-Банка в разбивке по секторам представляется хорошо диверсифицированной. Наибольшую долю в нем исторически занимает строительный сектор (14% на конец I полугодия 2010 года). По состоянию на середину 2010 года в строительном сегменте, 85% выданных банком кредитов приходилась на менее рискованное (по сравнению с жилищным строительством) направление коммерческой недвижимости. Еще 5% занимало кредитование инфраструктурных строительных проектов, жилищное строительство – 10%.

Прочие крупные сектора кредитного портфеля Альфа-Банка включают железнодорожный транспорт, торговлю и энергетику. В течение последних трех лет отраслевая структура кредитного портфеля банка не претерпела значимых изменений.

Илл. 14: Структура корпоративного портфеля в разбивке по секторам на 30.06.10



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Доля десяти крупнейших заемщиков в кредитном портфеле Альфа-Банка в период 2009 года увеличилась с 22,2% до 28,4% и сохранилась вблизи этого уровня по итогам первого полугодия 2010 года (28,6%). Увеличение данного показателя в кризисный период в сущности было

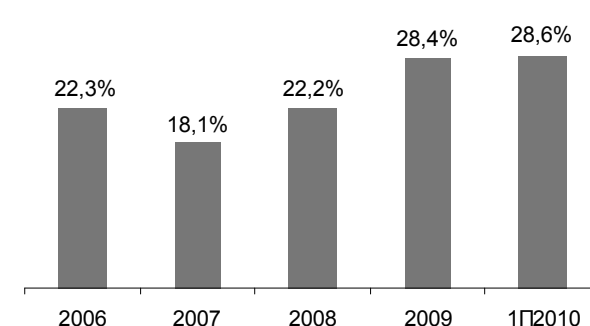
«искусственным» и отразило сокращение общего объема кредитного портфеля банка.

Илл. 15: Кредитные операции по типу заемщиков



* - включая внебалансовые требования
Источники: МСФО, Альфа-Банк

Илл. 16: Концентрация крупнейших 10 заемщиков



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Объем кредитных операций Альфа-Банка со связанными сторонами в период 2008 – I полугодия 2010 года в абсолютном выражении находился в диапазоне \$0,9 – 1,1 млрд (включая внебалансовые обязательства). По состоянию на конец первого полугодия 2010 года доля операций со связанными сторонами составляла 6,6% от общего объема кредитных операций банка, что представляется умеренным показателем.

В период 2008 – 2009 годов качество кредитного портфеля Альфа-Банка, как и у прочих кредитных организаций РФ, заметно снизилось под влиянием негативных тенденций глобального экономического спада. По итогам 2009 года доля просроченных кредитов сроком более 1 дня согласно принципам МСФО (т.е. включая просроченную часть и остающуюся непросроченную часть кредита) составляла 21,2% от совокупного кредитного портфеля банка против 10,8% в конце 2008 года, а доля просроченной задолженности сроком более 90 дней увеличилась, соответственно, с 1,1% до 13%.

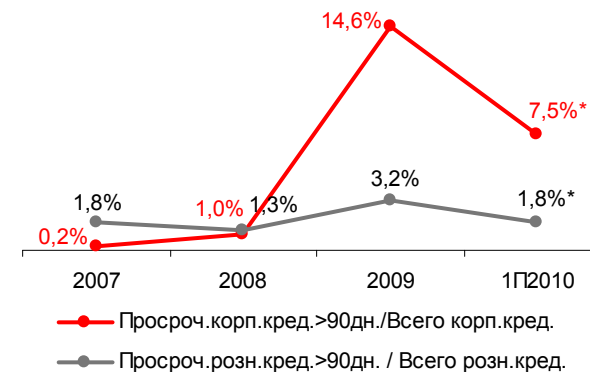
На конец 2009 года доля просроченных кредитов в портфеле составляла 21,2%

Илл. 17: Динамика просроченных кредитов



* управленческие данные риск-менеджмента Альфа-Банка
Источники: МСФО, Альфа-Банк

Илл. 18: Просроченные кредиты по типу



* управленческие данные риск-менеджмента Альфа-Банка
Источники: МСФО, Альфа-Банк

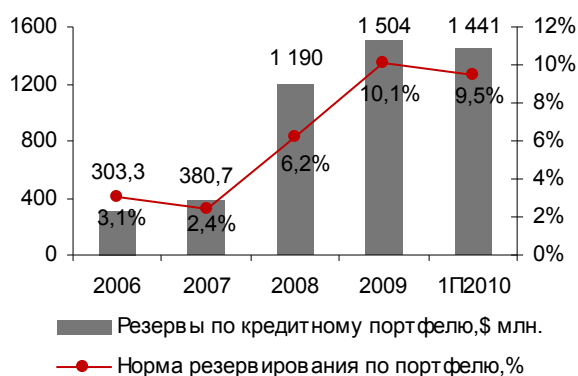
Снижение качества кредитного портфеля выразилось и в закономерном увеличении резервов, создаваемых банком под покрытие проблемных

За I полугодие 2010 года доля просроченной задолженности сократилась почти вдвое – до 12,1%

ссуд. На конец 2009 года резервы Альфа-Банка достигли \$1,5 млрд, а норма резервирования по портфелю составляла 10,1% по сравнению с соответственно \$1,2 млрд и 6,2% в конце 2008 года.

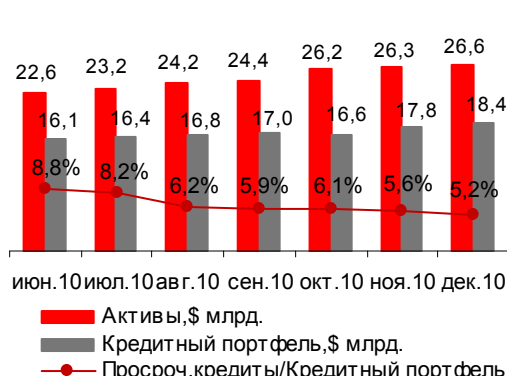
Данные МСФО за I полугодие 2010 года отразили значительное повышение качества кредитного портфеля Альфа-Банка. Доля общей просроченной задолженности снизилась почти вдвое (с 21,2% до 12,1%), а в абсолютном выражении – с \$3,2 млрд до \$1,8 млрд. Согласно управленческим оценкам Альфа-Банка, по состоянию на конец I полугодия 2010 года 12,4% от общих выданных банком кредитов были реструктурированы. Значительное улучшение качества кредитного портфеля Альфа-Банка с начала нынешнего года во многом отражает эффективную работу, проводимую банком в отношении проблемной задолженности.

Илл. 19: Резервы по кредитному портфелю



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Илл. 20: Динамика активов и портфеля во 2П 2010г.



Источники: отчетность Альфа-Банка по 101 форме ЦБ

Во II полугодии рост кредитного портфеля банка продолжился, как и улучшение его качества

Улучшение качества кредитного портфеля в I полугодии 2010 года позволило Альфа-Банку несколько сократить норму резервирования с конца прошлого года (с 10,1% до 9,5%).

Согласно данным отчетности банка по 101 форме ЦБ в период с июля по декабрь 2010 года активы и кредитный портфель Альфа-Банка показали уверенный рост (в долларовом выражении 14,8% и 12,3% соответственно), при этом качество кредитного портфеля банка продолжало повышаться быстрыми темпами. По состоянию на 1 декабря 2010 года доля просроченной задолженности в портфеле Альфа-Банка (рассчитанная согласно методологии ЦБ) снизилась до 5,2% против 8,2% по состоянию на 1 июля, а в абсолютном выражении – до \$962 млн с \$1,3 млрд.

Портфель ценных бумаг

По состоянию на конец I полугодия 2010 года в структуре совокупных активов Альфа-Банка вложения в ценные бумаги занимали в общей сложности 13%, где 6% приходилось на портфель торговых ценных бумаг и еще 7% – на инвестиционный портфель. По сравнению с концом 2009 года распределение данных долей в активах банка не изменилось, а в конце 2008 года оно было существенно ниже (3% и 1%, соответственно). Как и подавляющее большинство российских банков, в 2009 году Альфа-Банк существенно увеличил свои вложения в ценные бумаги, главным образом в долговые инструменты.

Илл. 21: Портфель торговых ценных бумаг на 31.12.09



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Илл. 22: Инвестиционный портфель на 31.12.09



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Вложения в облигации составляли 97% торгового и 67% инвестиционного портфеля на конец 2009 года

Согласно данным аудированной отчетности Альфа-Банка по МСФО за 2009 год, 97% портфеля торговых ценных бумаг банка на конец прошлого года формировали вложения в облигации, из которых 69% приходилось на еврооблигации. Облигации также составляли и основную часть инвестиционного портфеля банка (67%), из которых 43% было представлено суверенными займами РФ.

Кредитное качество облигационного портфеля, находящегося на балансе Альфа-Банка, представляется достаточно высоким. На конец 2009 года просроченные выплаты по облигационным займам в портфеле торговых ценных бумаг банка составляли \$3 млн (или 0,2% от общего объема облигационного портфеля), в инвестиционном облигационном портфеле классифицируемая как проблемная (но еще фактически не просроченная) задолженность составляла \$35 млн (или 3,5% от общего объема портфеля).

Средства в других банках

Средства, размещенные в других банках, формировали 10% в структуре совокупных активов Альфа-Банка как по состоянию на конец I полугодия 2010 года, так и по состоянию на конец 2009 года. В абсолютном выражении показатели на эти даты были также близкими – \$2,1 млрд и \$2,3 млрд, соответственно.

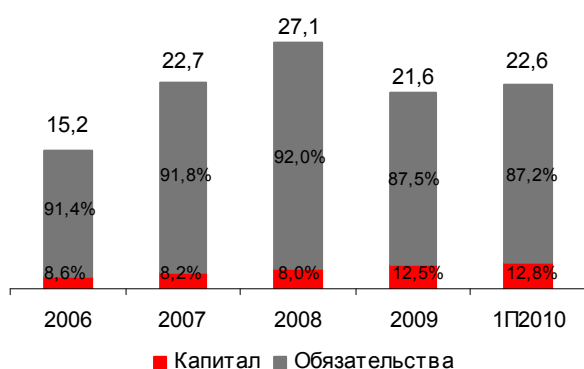
В сущности, средства в других банках являются краткосрочными депозитами, размещенными Альфа-Банком в других банках (преимущественно крупных международных банках, а также госбанках РФ). Так, на конец I полугодия 2010 года средства в объеме \$1,6 млрд (или же 73% от общего объема средств размещенных в других банках) имели срочность менее месяца и, таким образом, могут классифицироваться как высоколиквидные активы.

Фондирование

База фондирования Альфа-Банка характеризуется диверсифицированной структурой обязательств и высокой долей капитала, которая к середине 2010 года достигла своего максимального за последние годы уровня в 12,8% от общего размера пассивов банка.

Кредитная деятельность банка находится в невысокой зависимости от публичных рынков долгового капитала: на конец I полугодия 2010 года отношение представленных банком кредитов (нетто) к привлеченным средствам клиентов находилось на уровне 1,1х, а доля ценных бумаг в его пассивах (с учетом субординированных ценных бумаг) составляла 13,7%.

Илл. 23: Структура пассивов, \$ млрд



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Илл. 24: Показатели зависимости от рынка капитала



* с учетом субординированных ценных бумаг
Источники: МСФО, Альфа-Банк

Обязательства

Основу структуры обязательств Альфа-Банка исторически формируют счета его частных и корпоративных клиентов. Согласно данным МСФО на конец I полугодия 2010 года их совокупная доля составляла 66% в общем объеме обязательств банка.

Илл. 25: Динамика структуры обязательств Альфа-Банка, \$ млрд

Счета клиентов исторически формируют более половины обязательств банка



Источники: МСФО, Альфа-Банк

В течение последних двух лет счета клиентов Альфа-Банка остаются достаточно равномерно распределенными между средствами корпоративных и частных клиентов. На конец I полугодия 2010 года в разбивке они составляли приблизительно по \$6,5 млрд., при этом на текущие счета приходилось в общей сложности 42%, на депозитные – 58%.

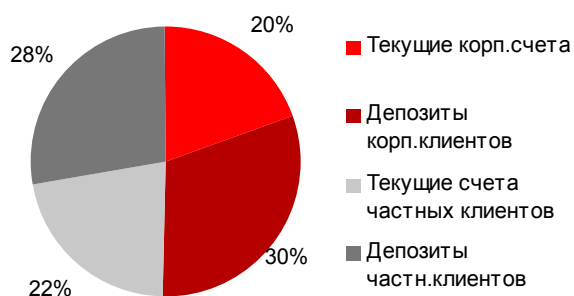
В период острой фазы кризиса 2008 – 2009 годов Альфа-Банк испытал в целом незначительный отток средств своих частных вкладчиков, в то время как счета корпоративных клиентов банка за период II полугодия 2008 года сократились на 37% (или на \$3,9 млрд.). Впоследствии корпоративные счета относительно стабилизировались.

Илл. 26: Динамика счетов клиентов 2006-1П 2010г



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Илл. 27: Структура счетов клиентов на 30.06.10



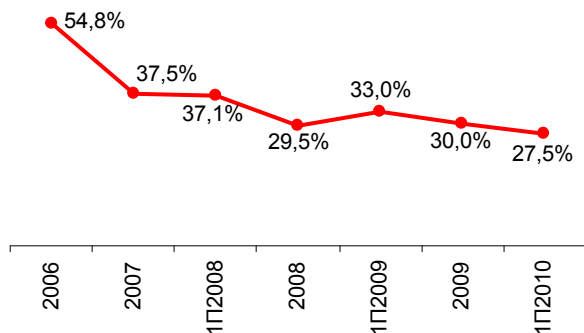
Источники: МСФО, Альфа-Банк

Концентрация 10 крупнейших вкладчиков опустилась до своего минимума к концу I полугодия 2010 года

Об улучшении структуры клиентских счетов Альфа-банка в текущем году свидетельствует снижение концентрации десяти крупнейших вкладчиков банка, доля которых к концу I полугодия 2010 года опустилась до своего минимального за последние годы уровня в 27,5%.

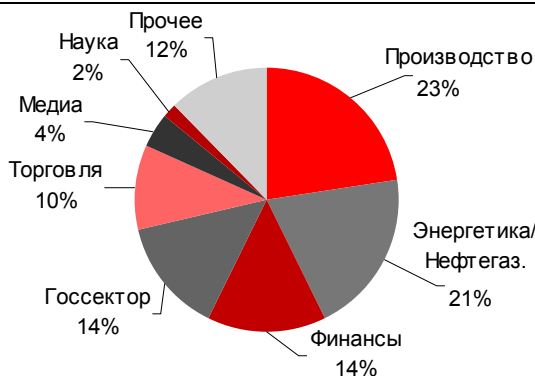
Корпоративные клиентские счета банка в достаточной степени диверсифицированы по своей отраслевой принадлежности. Крупнейшие корпоративные вкладчики, на долю которых приходилось в общей сложности 44% клиентских счетов банка по состоянию на конец 2009 года, принадлежали к производственному сектору, а также к топливно-энергетическому и нефтегазовому секторам.

Илл. 28: Концентрация 10 крупнейших вкладчиков



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Илл. 29: Отраслевая структура корпоративных счетов*



* по состоянию на 31 декабря 2009 г.
Источники: МСФО, Альфа-Банк

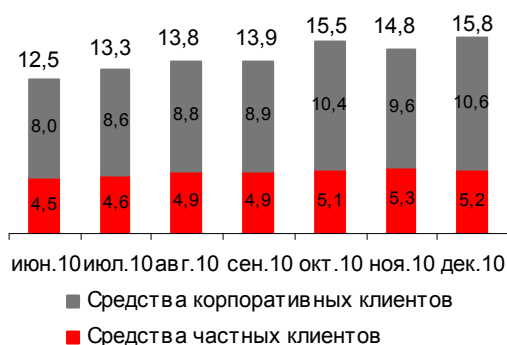
В июле-декабре 2010 года счета клиентов банка выросли на 18,8%

Согласно данным отчетности по 101 форме ЦБ, в период с июля по декабрь 2010 года счета клиентов Альфа-Банка продемонстрировали уверенный рост: в долларовом выражении он составил 18,8% (22,5% по счетам корпоративных вкладчиков и 13,3% по счетам частным клиентам). Таким образом, клиентские счета остаются надежной основой фондирования для банка.

Долговые ценные бумаги – вторая по своему весу статья в структуре обязательств Альфа-Банка. Без учета субординированных выпусков еврооблигаций их доля составляла 13,5% от общего размера обязательств банка на середину 2010 года, а с учетом таковых – 15,7%.

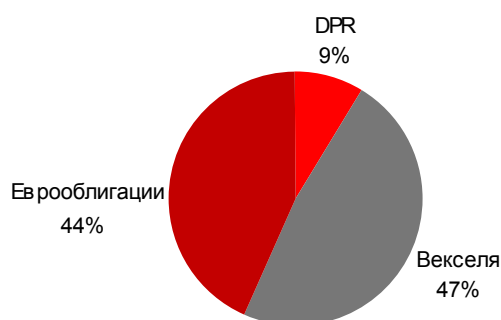
В структуре долговых ценных бумаг Альфа-Банка по типу инструментов 47% на середину 2010 года приходилось на векселя, выпущенные в различных валютах (рублях, долларах США или евро). Еще 44% занимали классические еврооблигации, а 9% – выпуски DPR (подробнее см. раздел «Пассивные операции на рынке облигаций»).

Илл. 30: Динамика счетов клиентов во 2П 2010г.



Источники: отчетность Альфа-Банка по 101 форме ЦБ

Илл. 31: Долговые ценные бумаги на 30.06.10

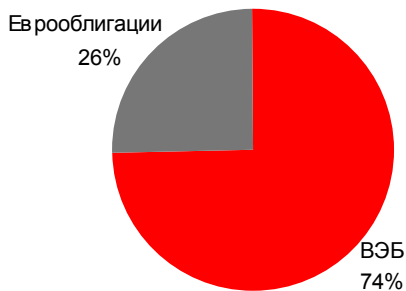


Источники: МСФО, Альфа-Банк

Отчетность за I полугодие 2010 года еще не отражает новый выпуск еврооблигаций банка объемом \$1 млрд. и датой погашения в 2017 году, который Альфа-Банк разместил в сентябре прошлого года.

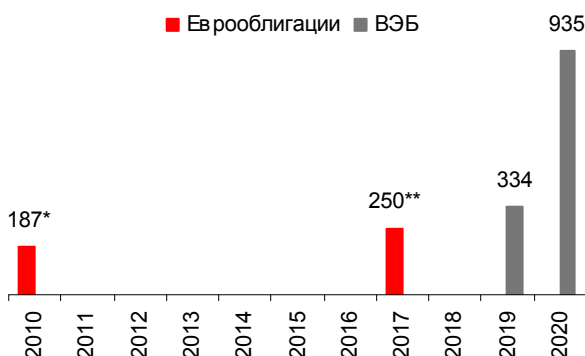
Основу субординированного долга банка (74% на середину 2010 года) формируют долгосрочные займы, предоставленные ему Внешэкономбанком (ВЭБ), которые подлежат погашению в 2019-2020 годах.

Илл. 32: Субординированный долг на 30.06.10



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Илл. 33: Срочность субординированного долга, \$ млн



* 09.12.2010г. банк исполнил колл-опцион по займу с погашением в 2015г.

** по займу с погашением в 2017г. предусмотрен колл-опцион 23.02.2012г.

Источники: МСФО, Альфа-Банк

Общий объем долгосрочных субординированных займов от ВЭБа – 39,6 млрд руб

Первый субординированный кредит ВЭБа на сумму 10,2 млрд рублей (~\$307 млн.) и погашением в декабре 2019 года Альфа-Банк привлек в январе 2009 года по схеме «1 к 1» (в ноябре 2008 года акционеры банка предоставили ему субординированный кредит на \$370 млн.). Осенью 2009 года в рамках данного кредита Альфа-банк получил от ВЭБа еще 230 млн руб. (~\$8 млн.). Первоначальная ставка по кредиту составляла 8% годовых и была понижена до 6,5% в августе 2010 года.

В октябре 2009 года Альфа-банк получил второй субординированный кредит ВЭБа на 29,2 млрд руб (~\$994 млн.) с погашением в 2020 году. Текущая ставка по кредиту составляет 7,5% (до августа 2010 года – 9,5%). Эти средства были привлечены по схеме «1 к 3» (в июне 2009 года акционеры Альфа-банка предоставили ему кредит в размере \$320 млн сроком на 16 лет). У Альфа-Банка существует опцион на досрочное погашение данного кредита ВЭБа в любое время (с предварительного одобрения ЦБ РФ и ВЭБа).

В декабре 2010 года Альфа-Банк исполнил колл-опцион по субординированному выпуску еврооблигаций номинальным объемом \$225 млн и датой погашения в 2015 году. По второму субординированному выпуску еврооблигаций банка (номинальным объемом \$300 млн и погашением в 2017 году) колл-опцион предусмотрен в феврале 2012 года.

Капитал и капитализация

Совокупный капитал Альфа-Банка на середину 2010 года составлял \$2,9 млрд, из которых \$1,3 млрд (или 44%) приходилось на акционерный капитал. С уровней конца 2007 года акционерный капитал банка увеличился почти вдвое. Последний раз акционеры осуществляли вливание в капитал банка в июне 2009 года (в размере \$320 млн. – о чем уже ранее упоминалось). Добавочный капитал Альфа-Банка главным образом сформирован из накопленной нераспределенной прибыли.

Совокупная достаточность капитала по Базелю достигла 22,1% к середине 2010 года

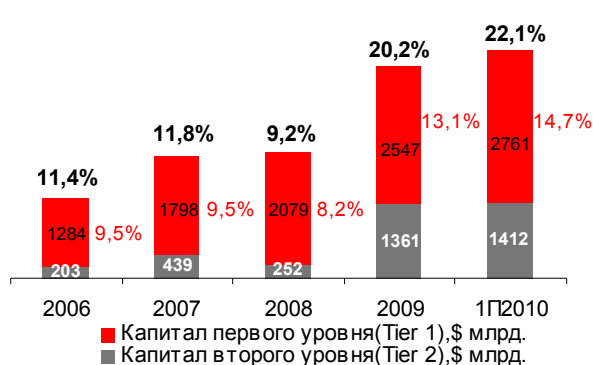
Акционерные вливания в капитал и привлечение субординированных займов от ВЭБа (капитал второго уровня) выразились в существенном увеличении показателей достаточности капитала банка. На конец I полугодия 2010 года совокупный капитал Альфа-Банка в соответствии с принципами Базельского комитета достиг своего максимального исторического уровня (\$4,2 млрд), а совокупная достаточность капитала (рассчитанная менеджментом банка как процентная доля от взвешенных по уровню риска активов) составляла 22,1% (при минимальном нормативе в 8%).

Илл. 34: Динамика капитала, \$ млрд



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Илл. 35: Структура и достаточность капитала*



* согласно принципам Базельского комитета. Достаточность капитала рассчитана менеджментом Альфа-Банка
Источники: МСФО, Альфа-Банк

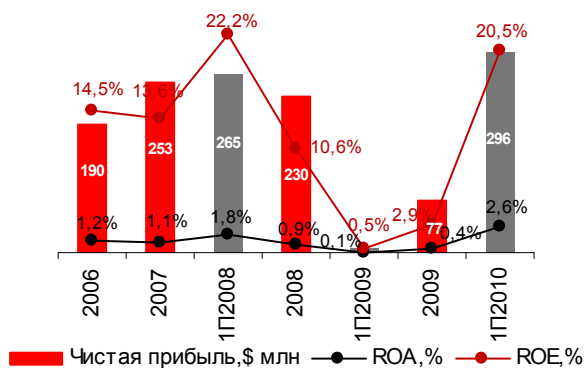
Доходы и рентабельность

Необходимость увеличивать отчисления в резервы в связи с ухудшением качества активов в период экономического спада 2008 – 2009 годов выразилась в снижении показателей прибыльности Альфа-Банка. Начиная со II полугодия 2009 года, после того как общая экономическая ситуация начала стабилизироваться, а рост доли просроченной задолженности в кредитном портфеле банка прекратился, показатели его прибыльности начали восстанавливаться.

По итогам деятельности в I полугодии 2010 года Альфа-Банк получил рекордную чистую прибыль в размере \$296 млн, что превосходит результаты банка за полные 2007 и 2008 годы. Показатели рентабельности активов (2,6%) и чистой процентной маржи (6,4%) также превысили свои докризисные уровни. Продолжившееся улучшение качества активов банка во II полугодии 2010 года должно положительно отразиться на показателях его прибыльности в последующие отчетные периоды.

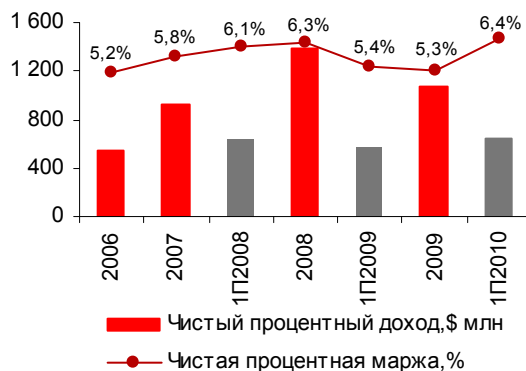
Рекордная чистая прибыль в I полугодии 2010 года

Илл. 36: Чистая прибыль и рентабельность капитала



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Илл. 37: Чистые процентные доходы и ЧПМ*



* чистая процентная маржа
Источники: МСФО, Альфа-Банк

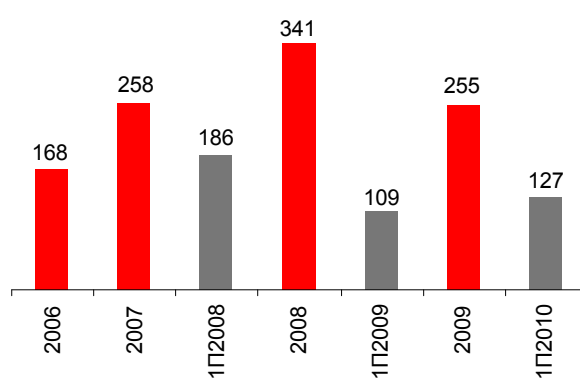
В I полугодии 2010 года Альфа-Банк продемонстрировал существенное улучшение показателей своей операционной эффективности: отношение операционных расходов к доходам банка снизилось до 40,4% по сравнению с 46,1% и 51,3% в I полугодии 2009 года и в 2009 году, соответственно.

Илл. 38: Операционная эффективность



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Илл. 39: Чистый комиссионный доход, \$ млн



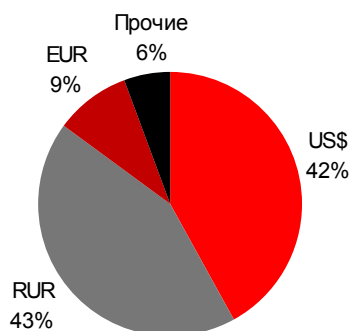
Источники: МСФО, Альфа-Банк

Валютные риски и ликвидность

Операции Альфа-Банка, как и любой крупной кредитной организации, сопряжены с валютными рисками. В целом, структура активов и обязательств банка в разбивке по валютам представляется в достаточной степени сбалансированной. Российский рубль выступает основной операционной валютой (43% активов и 53% обязательств банка по состоянию на конец I полугодия 2010 года), второй по весу валютой является доллар США (42% и 30% соответственно).

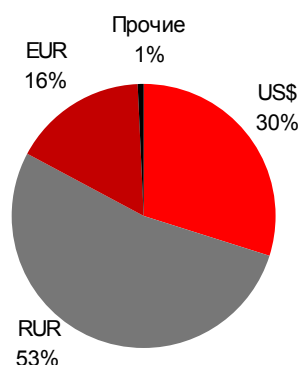
Казначейство банка осуществляет ежедневный мониторинг открытой валютной позиции. В целях хеджирования валютных рисков Альфа-Банк активно использует деривативные финансовые инструменты.

Илл. 40: Валютная структура активов на 30.06.10



Источники: МСФО, Альфа-Банк

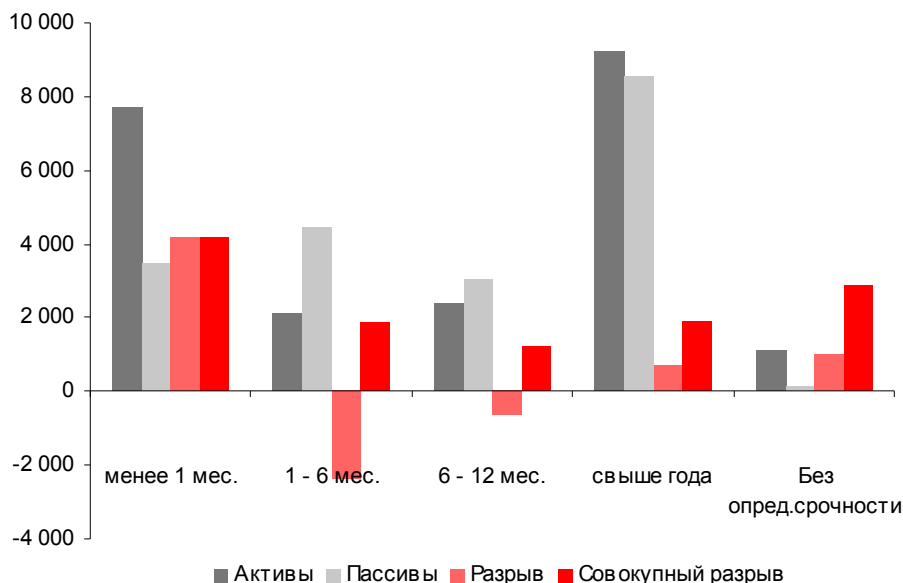
Илл. 41: Валютная структура обязательств на 30.06.10



Источники: МСФО, Альфа-Банк

Временная структура активов и пассивов Альфа-Банка по состоянию на середину 2010 года не имела совокупных разрывов в ликвидности. При этом обязательства по публичному долгу (с учетом субординированных займов) составляли лишь 15% от общего объема обязательств (всего \$11 млрд), которые банку необходимо погасить или рефинансировать в течение года, заканчивающегося 30 июня 2011 года.

Илл. 42: Временная структура активов и пассивов на 30.06.10, \$ млн



Отсутствие совокупных разрывов в ликвидности

Источники: МСФО, Альфа-Банк

**Высоколиквидные активы
формировали 17,5% валюты
баланса на середину 2010 года**

В целом, ликвидность Альфа-Банка на середину 2010 года можно охарактеризовать как высокую: высоколиквидные активы (денежные средства и средства, размещенные в других банках срочностью менее месяца) составляли 17,5% валюты баланса. Кроме того, в случае необходимости банк может получить дополнительную ликвидность за счет реализации своего облигационного портфеля ценных бумаг. С учетом данного источника доля ликвидных активов банка на конец I полугодия 2010 года повышается почти до 27%.

Альфа-Банк с запасом выполняет все обязательные нормативы ликвидности, предъявляемые к кредитным организациям со стороны Банка России (см. Илл. 43).

Илл. 43: Нормативные показатели ликвидности ОАО «Альфа-Банк» (согласно методологии Банка России)

Код	Наименование норматива	01.01.2009	01.01.2010	01.07.2010	01.12.2010	Норматив
H2	Норматив мгновенной ликвидности	94.17	41.25	42.95	49.06	мин. 15
H3	Норматив текущей ликвидности	81.42	76.05	98.53	82.06	мин. 50
H4	Норматив долгосрочной ликвидности	104.11	87.65	89.07	95.72	макс. 120

Источники: РСБУ, Альфа-Банк

Подводя итог, можно сделать вывод, что существующая ликвидность Альфа-Банка создает отличные предпосылки для дальнейшего развития его кредитных операций в условиях восстановления экономики и роста спроса на кредитные ресурсы со стороны реального сектора. Размещение рублевых облигаций будет способствовать дальнейшей диверсификации структуры обязательств банка по источникам и поддержит общий рост масштабов бизнеса кредитной организации.

Сравнение с конкурентами

Кредитный профиль Альфа-Банка представляется высоко конкурентным в сравнении с другими крупнейшими кредитными организациями в РФ. На Илл. 44 приведено сравнение ключевых финансовых показателей (рассчитанных на основании отчетности по международным стандартам) Альфа-Банка и других четырех российских банков. Для целей данного сравнительного анализа мы определили следующие банки:

- **Сбербанк** – крупнейший банк в РФ, результаты деятельности которого во многом отражают общие тенденции в банковском секторе страны
- **Банк Москвы** – банк, специализирующийся на корпоративном кредитовании, наиболее близкий среди госбанков к Альфа-Банку по масштабам бизнеса
- **Промсвязьбанк** и **МДМ-Банк** – банки из числа крупнейших частных банков РФ, специализирующиеся на корпоративном кредитовании.

Илл. 44: Сравнение показателей по МСФО Альфа-Банка и других российских банков

	Рейтинги (S&P/MF)	Период	Активы, \$ млрд	Капитал, \$ млрд	Капитал/Активы, %	Кредиты кл/ Ср-ва кл.	Чистая проц. маржа, %	ROA, %	ROE, %	Опер.расх./Опер.дох., %	Норма резерв., %	Просроч. задолж., % *
2008												
Сбербанк	NR/Ваа1/BBB		229,3	25,5	11,1	1,1	7,1	1,5	13,0	49,3	3,8	1,8
Банк Москвы	NR/Ваа1/BBB		27,3	2,3	8,4	1,3	5,2	0,9	10,3	49,3	2,4	1,3
Альфа-Банк	BB/Ва1/BB		27,1	2,2	8,1	1,4	6,3	0,9	10,6	36,6	6,2	1,1
Промсвязьбанк	BB-/Ва2/В+		15,7	1,4	8,7	1,3	6,6	0,3	3,9	43,8	5,8	2,8
МДМ-Банк	BB/Ва1/BB		11,2	1,4	12,5	1,7	5,7	1,0	8,0	42,9	5,9	3,0
2009												
Сбербанк	NR/Ваа1/BBB		234,9	25,8	11,0	0,9	7,8	0,3	3,1	35,4	10,7	8,5
Банк Москвы	NR/Ваа1/BBB-		27,3	2,9	10,5	1,2	4,6	0,1	0,8	30,8	7,5	3,9
Альфа-Банк	BB-/Ва1/BB-		21,6	2,7	12,5	1,0	5,3	0,4	2,9	51,3	10,1	13,0
Промсвязьбанк	В/Ва2/В+		15,6	1,3	8,1	0,9	6,5	(0,1)	(1,6)	39,0	12,7	12,3
МДМ-Банк	В+/Ва2/BB-		13,3	2,0	15,3	1,2	7,2	0,3	2,3	40,2	15,7	17,4
1П 2010												
Сбербанк	NR/Ваа1/BBB		243,0	27,8	11,4	0,8	6,8	1,7	14,8	40,2	12,5	9,1
Банк Москвы	NR/Ваа1/BBB-		27,3	3,0	10,9	1,2	5,2	1,4	13,0	28,8	8,4	4,2
Альфа-Банк	В+/Ва1/BB		22,6	2,9	12,8	1,1	6,4	2,6	20,5	40,4	9,5	6,8
Промсвязьбанк	В/Ва2/В+		14,0	1,4	9,7	1,0	4,7	0,3	2,6	53,6	12,8	11,9
МДМ-Банк	В+/Ва2/BB		11,7	2,0	17,0	1,1	7,3	0,6	3,4	52,8	15,1	17,6

* просроченная задолженность сроком более 90 дней

Источники: данные МСФО отчетностей банков, Альфа-Банк

**Кредитный профиль
Альфа-Банка – высоко
конкурентный по всем
параметрам сравнения**

Доля совокупного капитала в активах Альфа-Банка (12,8% по состоянию на конец I полугодия 2010 года) превышала показатели всех принятых к сравнению кредитных организаций за исключением МДМ-Банка (17,0%).

По качеству кредитного портфеля Альфа-Банк с долей просроченной задолженности сроком более 90 дней в 6,8% от общего объема выданных кредитов по состоянию на середину 2010 года занимает вторую строчку в сравнительной таблице, уступая лидерство Банку Москвы (4,2%). При этом наиболее слабое качество кредитного портфеля у МДМ-Банка (доля просроченной задолженности – 17,6%), с учетом чего его капитализация уже не выглядит столь высокой.

В сравнении по уровню операционной эффективности Альфа-Банк с показателем отношения операционных расходов к доходам в 40,4% по итогам I полугодия 2010 года расположился в центре таблицы, уступая лидерство двум госбанкам: Банку Москвы (28,8%) и Сбербанку (40,2%).

В период 2008 – I полугодия 2010 года по показателям прибыльности (ROA и ROE) основным конкурентом Альфа-Банка в сравнительной таблице является Сбербанк, который попеременно делит лидерство с Альфа-Банком.

Информация

Альфа-Банк (Москва) Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05
	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08
	Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04
	Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02
	Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92
	Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03
	Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 (доб. 7050)
	Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09
	Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
	Аналитическая поддержка
	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
	Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
	Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437
	Александр Бойцов, Старший менеджер (7 495) 974-2515 (доб. 7120)
	Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2011 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-груп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.