

ОАО КБ «СОЦГОРБАНК»: ЗАЧЕМ ДАЛЕКО ХОДИТЬ?

Текущие параметры облигационного займа

Выпуск	Соцгорбанк, 1
Номинал, руб.	1 000
Объем эмиссии, млн. руб.	500
Дата регистрации	27.07.2007
Государственный регистрационный номер	4-01-01827-В
Дата размещения	25.03.2008
Дата погашения	26.03.2009
Ставка купона	13%
Периодичность выплат	2 раза в год

Ключевые финансовые показатели ОАО КБ «Соцгорбанк»

	2006	2007	2008 6М
Валюта баланса	6 877.11	13 554.08	15 144.58
Средства Банка в ЦБ РФ	1 080.09	512.77	605.76
Средства Банка в кредитных организациях	116.80	156.84	112.53
Чистая задолженность осудная	4 183.77	10 885.08	11 889.82
Чистые вложения в ценные бумаги	378.60	741.31	760.76
Работающие активы	4 753.42	11 785.44	12 763.11
Ликвидные активы	1 457.25	988.28	1 411.26
Средства клиентов (некредитных организаций)	5 010.58	9 486.26	9 416.23
Выпущенные долговые обязательства	801.99	1 556.91	2 079.44
Всего средств собственных	549.73	1 198.74	1 939.00
Чистые процентные доходы	360.13	495.04	441.24
Прибыль до налогообложения	125.23	100.13	103.38
Прибыль за отчетный период	31.18	31.23	66.45
ROA по чистой прибыли*	0.6%	0.3%	0.9%
ROE по чистой прибыли*	6.5%	3.6%	8.5%

* - расчет по формам 806, 807

В настоящее время на рынке облигаций обращается дебютный выпуск ОАО КБ «Соцгорбанк» (далее – Соцгорбанк) объемом 500 млн. руб. По состоянию на 11 сентября 2008 года доходность бумаг к погашению через 0,5 года составляет 13,9%.

Соцгорбанк является стабильным финансовым институтом, обладающим высоким ресурсным потенциалом. Клиентам Банка предлагается максимально широкий спектр банковских услуг, который постоянно пополняется новыми продуктами в соответствии с потребностями рынка. Приоритетными направлениями деятельности являются ритейл и кредитование предприятий малого и среднего бизнеса.

Основным регионом присутствия является Московская область.

17 июля 2008 года Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг Соцгорбанка с «ССС+» до «В-» и подтвердило его краткосрочный рейтинг «С». Прогноз по рейтингам изменен с «Позитивного» на «Стабильный». Одновременно рейтинг по национальной шкале повышен с «ruBB» до «ruBBB-». Среди факторов, которые существенно повлияли на пересмотр рейтинга, следует отметить укрепление финансовой устойчивости Банка – рост уставного капитала, укрепление ликвидности.

В рейтинге агентства РБК Рейтинг «Крупнейшие банки России в 2007 году» Соцгорбанк занял 130 место по размеру чистых активов, рост в рейтинге с начала года составил 41 позицию. К 1 июля 2008 года поднялся еще на 3 позиции.

В первой половине 2008 года была проведена дополнительная эмиссия акций, в результате которой уставный капитал Соцгорбанка был увеличен на 120 млн. руб. до отметки в 750 млн. руб. В этой эмиссии приняли участие часть действующих акционеров Банка, в том числе Leo Overseas Ltd - дочерняя компания американского фонда «Firebird», сохранившая свою 10%-ную долю акций. Кроме этого список акционеров пополнился ОАО «ДВК групп» (7,2% акций Банка).

На начало 2008 года филиальная сеть Банка состояла из 31 точки продаж (в том числе 5 филиалов и 13 дополнительных офисов). В первом полугодии был открыт филиал в Нижнем Новгороде и 4 дополнительных офиса (Краснодар, Сочи, Москва и область), а наиболее существенный рост пришелся на июль-август когда были открыты еще 1 филиал в Перми, 3 дополнительных офиса в Москве и области и операционная касса в Казани.

Среди прочих положительных факторов следует отметить рост клиентской базы, расширение спектра оказываемых услуг.

С начала текущего года наблюдается положительная динамика по всем ключевым финансовым показателям Соцгорбанка.

Так, по состоянию на 1 июля 2008 года размер активов Банка составил 15 144,58 млн. руб., показав прирост с начала года на 11,7%. Чуть меньшими темпами вырос и кредитный портфель (+9,2% с начала года), размер которого к 1 июля 2008 года составил 11 889,82 млн. руб. Качество кредитов выше среднего, доля просроченной задолженности не превышает 0,6%, при этом с начала года их доля сократилась на 0,2 п.п. В портфеле преобладают кредиты, предоставленные малому и среднему бизнесу (компании, представляющие секторы торговли, недвижимости и услуг), на долю физических лиц приходится порядка 20%. В первом полугодии 2008 года доходы Банка от ссуд, предоставленных клиентам, составили 696,29 млн. руб. Мы предполагаем, что к концу года эта цифра вырастет еще на 70-80%.

Мировой кризис ликвидности и слабость экономики США отразились и на фондовом рынке России. На протяжении последнего года Соцгорбанк достаточно сдержанно относился к активным операциям с ценными бумагами. Размер вложений в облигации и векселя с начала года не изменился. Рост обусловлен учетом ценных бумаг по справедливой стоимости.

По данным ЦБ РФ в первом полугодии 2008 года наблюдается замедление динамики прироста привлеченных депозитов от физических лиц, в связи с чем, была усилена конкуренция на рынке вкладов. В борьбе за клиента банками были использованы как ценовые методы конкуренции, к которым можно отнести рост процентных ставок, так и не ценовые методы борьбы – подарки, розыгрыши призов, льготные условия по выпуску пластиковых карт.

На фоне текущей ситуации Соцгорбанк не отставал от общих тенденций господствующих на рынке. Банком были введены новые программы привлечения средств на более комфортных условиях. Так, на 1 июля 2008 года размер вкладов физических лиц составил 5 699,12 млн. руб., при том что на начало 2008 года этот объем был 4 684,95 млн. руб. (прирост +21,6%). По данным ЦБ РФ на 1 июля 2008 года прирост общего объема привлеченных кредитными организациями средств во вклады физических лиц с начала года составил 17,1%. Общий объем привлеченных средств клиентов Банка остался на уровне начала года: 9 416,23 млн. руб. на 1 июля 2008 года против 9 486,26 млн. руб. Процентные расходы Соцгорбанка по привлеченным средствам клиентов на начало июля 2008 года составили 250,14 млн. руб.

Для диверсификации ресурсной базы Банк использует традиционные источники привлечения ресурсов. Рост статьи «выпущенные долговые обязательства» к началу 2 полугодия 2008 года на 33,6% до отметки в 2 079,44 млн. руб. обусловлен использованием нового источника привлечения средств – размещение облигационного займа. Расходы по выпущенным долговым обязательствам за полгода составили 96,46 млн. руб.

С начала текущего года источники собственных средств продемонстрировали неплохую динамику роста +61,8% до отметки в 1 939,00 млн. руб. Данный факт связан с:

- Увеличением уставного капитала (зарегистрирована седьмая дополнительная эмиссия на 120 000 шт. Акций номиналом 1 000 руб.);
- Увеличением эмиссионного дохода (фактическая цена размещения одной ценной бумаги составила 5 083,33 рублей);
- Увеличением нераспределенной прибыли прошлых лет и отчетного периода.

Результатом такого качественного показателя, как рост клиентской базы стали коммерческие доходы Соцгорбанка, полученные в первом полугодии 2008 года, размер которых, составил 132,01 млн. руб. При этом за аналогичный период прошлого года размер этих доходов был на 53% меньше.

Развитие региональной сети Банка требует дополнительных затрат. С начала года филиальная сеть пополнилась еще десятью точками. В связи с этим операционные расходы Банка на 1 июля 2008 года составили 426,09 млн. руб., что на 73,3% выше аналогичного периода прошлого года.

В целом результатом деятельности Банка, является его показатели рентабельности. Хотя у Соцгорбанка эти показатели достаточно не высоки, но прослеживается положительная динамика их роста. Так, по итогам первого полугодия 2008 года, рентабельность активов составила 0,9% против 0,3% на конец 2007 года (+0,6 п.п.). В свою очередь рентабельность капитала также показала существенный прирост: данный показатель составил 8,5% против 3,6% на конец 2007 года (+4,9 п.п.).

В информационном меморандуме, подготовленном к размещению дебютного выпуска, Банком была представлена стратегия развития, а также были приведены прогнозы на 2008 год по некоторым основным показателям, как-то активы, собственные средства, прибыль. При существующих темпах роста выполнение поставленных задач к концу года нам видится вполне достижимым.

Бухгалтерский баланс, в млн. руб.

Наименование статьи	2006	2007	2008 6М
АКТИВЫ			
Денежные средства	377.17	475.51	805.50
Средства кредитных организаций в ЦБ РФ	1 080.09	512.77	605.76
Обязательные резервы	124.79	124.86	220.63
Средства в кредитных организациях	116.80	156.84	112.53
Чистые вложения в ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	378.60	741.31	399.39
Чистая ссудная задолженность	4 183.77	10 885.08	11 889.82
Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи (РАНЕЕ - чистые вложения в инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения)	0.00	0.00	361.37
Инвестиции в дочерние и зависимые организации	0.00	0.00	0.00
Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения (РАНЕЕ - имеющиеся в наличии для продажи)	74.25	2.21	0.00
Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	608.96	689.29	784.29
РАНЕЕ - Требования по получению процентов	0.30	2.78	-
Прочие активы	57.19	88.29	185.93
Всего активов	6 877.11	13 554.08	15 144.58
ПАССИВЫ			
Кредиты, депозиты и прочие средства ЦБ РФ	0.00	0.00	0.00
Средства кредитных организаций	303.04	1 185.73	1 525.38
Средства клиентов (некредитных организаций)	5 010.58	9 486.26	9 416.23
Вклады физических лиц	2 594.17	4 684.95	5 699.12
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	0.00
Выпущенные долговые обязательства	801.99	1 556.91	2 079.44
РАНЕЕ - обязательства по уплате процентов	19.30	38.76	-
Прочие обязательства	12.95	41.75	155.81
Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и по операциям с резидентами офшорных зон	0.00	45.92	28.73
Всего обязательств	6 147.86	12 309.42	13 176.86
ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ			
Средства акционеров (участников)	467.00	630.00	750.00
Зарегистрированные обыкновенные акции и доли	467.00	630.00	750.00
Эмиссионный доход	57.76	352.86	842.86
Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	0.02	0.00	0.28
Переоценка основных средств	149.88	149.88	149.88
РАНЕЕ - Расходы будущих периодов и предстоящие выплаты, влияющие на собственные средства (капитал)	78.23	68.23	-
Нераспределенная прибыль прошлых лет (непокрытые убытки прошлых лет)	72.00	103.00	129.53
Прибыль (убыток) за отчетный период	31.18	31.23	66.45
Всего источников собственных средств	549.73	1 198.74	1 939.00
Всего пассивов	6 697.58	13 554.08	15 144.58

Отчет о прибылях и убытках, млн. руб.

Наименование статьи	2007	2008 6М
Процентные доходы, всего, в том числе:	994.07	814.54
От размещения средств в кредитных организациях	66.76	78.25
От ссуд, предоставленных клиентам (некредитным организациям)	874.30	696.29
От оказания услуг по финансовой аренде (лизингу)	0.00	0.00
От вложений в ценные бумаги	49.45	40.00
РАНЕЕ - других источников	3.56	-
Процентные расходы, всего, в том числе:	499.03	373.30
По привлеченным средствам кредитных организаций	33.81	26.70
По привлеченным средствам клиентов (некредитных организаций)	350.56	250.14
По выпущенным долговым обязательствам	114.65	96.46
Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа)	495.04	441.24
Изменение резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, а также средствам, размещенным на корреспондентских счетах, всего, в том числе:	-	58.59
Изменение резерва на возможные потери по начисленным процентным доходам	-	0.04
Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа) после создания резерва на возможные потери	-	382.65
Чистые доходы от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	63.11	-0.26
Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	-	0.00
Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения	-	0.00
Чистые доходы от операций с иностранной валютой	51.68	43.70
Чистые доходы от переоценки иностранной валюты	8.47	-0.74
Доходы от участия в капитале других юридических лиц	0.00	0.00
Комиссионные доходы	220.31	132.01
Комиссионные расходы	60.01	31.22
Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	-	0.00
Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, удерживаемым до погашения	-	0.00
Изменение резерва по прочим потерям	126.04	0.00
Прочие операционные доходы	-8.47	3.33
Чистые доходы (расходы)	644.09	529.47
Операционные расходы	543.96	426.09
Прибыль до налогообложения	100.13	103.38
Начисленные (уплаченные) налоги	68..9	36.93
Прибыль (убыток) за отчетный период	31.23	66.45

ГК 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

REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОГРАММ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Директор Департамента инвестиционного бизнеса
Хачатур Мурадов (доб. 312, muradov@region.ru)

Выпуск облигаций

Борис Нефедов (доб. 249, nefedov@region.ru)
Олег Дулебенец (доб. 584, dulebenets@regnm.ru)
Шишмарев Андрей (доб. 243, shishmarev@region.ru)

ПРОДАЖИ

Анна Нестерова (доб. 549, nesterova@region.ru)
Людмила Рудых (доб.232, rudykh@region.ru)
Борис Краснов (доб.290, krasnov@region.ru)
Дмитрий Борисов (доб. 260, borisov@region.ru)

АНАЛИТИКА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Начальник Управления
Константин Комиссаров (доб. 428, komissarov@region.ru)

Аналитика

Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)
Елена Курильчикова (доб. 144, elena_k@region.ru)
Елена Горбачева (доб. 244, gorbacheva@region.ru)
Наталья Гончарова (доб. 547, goncharova@region.ru)
Елена Розентул (доб. 242, rozentul@region.ru)

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.