

РОСГОССТРАХ БАНК — страховка не нужна

Ключевые моменты

- РОСГОССТРАХ БАНК (ОАО, далее РГС Банк; В2/-/-) входит в топ-50 крупнейших кредитных организаций по размеру активов, тесно сотрудничая и являясь частью группы РОСГОССТРАХ — крупнейшей страховой компании на российском рынке.
- РГС Банк контролируется председателем его совета директоров Хачатуровым Сергеем Эдуардовичем.
- Средства связанных структур группы РОСГОССТРАХ составляют основу ресурсной базы банка, которая, тем не менее, также диверсифицируется депозитами населения и ресурсами с долговых и межбанковских рынков.
- Структура обязательств банка хорошо сбалансирована как с точки зрения срочности, так и стоимости: основная часть средств представлена долгосрочными ресурсами, а также клиентскими остатками, по которым отсутствует необходимость уплачивать проценты.
- Кредитный портфель РГС Банка, занимая преобладающую долю в активах, демонстрирует уверенный рост, как в разрезе корпоративных, так и розничных ссуд, с сопутствующим сокращением доли кредитов связанным сторонам. В динамике просроченной задолженности прослеживается тенденция к снижению, что не влияет на стабильно консервативный уровень резервирования.
- Банк является нетто-кредитором на рынке МБК, не испытывая дефицита ликвидности и извлекая дополнительную прибыль от временно свободных клиентских остатков.
- Демонстрировать уверенные темпы роста банку помогает и запас собственных средств: достаточность капитала Н1 на отчетную дату составляла 13,7% при минимуме в 10% (во второй половине 2012 г. банк почти в 2 раза увеличил объем привлеченных субординированных займов).
- РГС Банк прозрачно отражает в отчетности по МСФО операции со связанными сторонами, формирующие важную составляющую бизнеса банка, который при этом активно диверсифицируется и другими направлениями деятельности.

Основные показатели

Структура баланса по РСБУ, млрд руб.

	1мая11	1мая12	1мая13	Доля
Активы	99,5	95,9	119,2	100%
Высоколиквид. активы	12,2	8,8	11,9	10%
Размещенные МБК	2,6	11,4	16,6	14%
Кредитный портфель	41,1	35,8	51,6	43%
в т.ч. корпоративный	28,8	23,6	29,2	24%
Портфель ценных бумаг	38,1	34,7	34,3	29%
в т.ч. облигации	18,3	13,9	18,6	16%
акции	10,9	14,7	9,4	8%
Осн. средства и прочее	5,5	5,2	4,8	4%
Пассивы	99,5	95,9	119,2	100%
Привлеченные МБК	7,2	2,3	3,1	3%
Средства от ЦБ РФ	0,0	1,0	4,8	4%
Депозиты физ. лиц	30,1	28,9	39,1	33%
Корп. Депозиты	19,1	14,3	16,2	14%
Остатки на р/сч.	16,4	23,2	23,7	20%
Выпущенные облигации	4,8	3,9	4,7	4%
Собственные векселя	4,1	3,8	6,0	5%
Собственные средства*	7,5	8,1	10,1	8%
Прочие пассивы	10,3	10,2	11,6	10%
Показатели				
Достаточность капитала Н1	13,5%	12,9%	13,7%	
Просроч. задолженность	7,5%	10,1%	8,7%	
Резервы	16,2%	18,2%	14,2%	

Финансовый результат по РСБУ, млн руб.

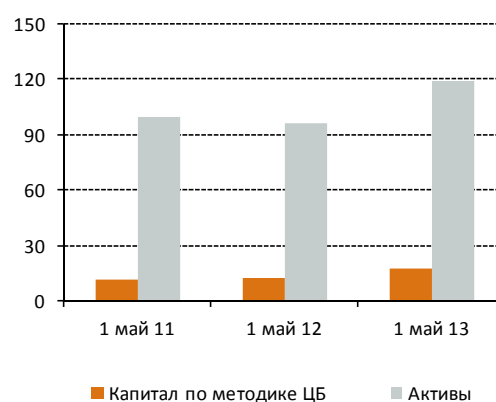
	2011	2012	1кв2013
Чистая прибыль	746	490	22
Чистая %-ная маржа**	2,9%	2,8%	3,2%
ROAA, в годовом исчислении	0,7%	0,5%	0,1%
ROAE, в годовом исчислении	6,3%	3,3%	0,5%

*без учета субординированных займов

**отношение чистого %-ого дохода к средним совокупным активам, в годовом исчислении

Источник: ЦБ РФ; оценка: Велес Капитал

Динамика активов и капитала, млрд руб.





Краткий кредитный профиль

Свое нынешнее название РОСГОССТРАХ БАНК получил в сентябре 2011 г., объявив о смене предыдущего названия «Русь-Банк» и соответствующем ребрендинге. По состоянию на 01.05.2013 РГС Банк занимал 50-е место среди крупнейших российских банков по объему активов (119,2 млрд руб.). Смена названия банка стала прозрачно отражать его тесное сотрудничество с группой компаний «Росгосстрах», основным участником которой является одноименная страховая компания — крупнейший игрок на российском рынке.

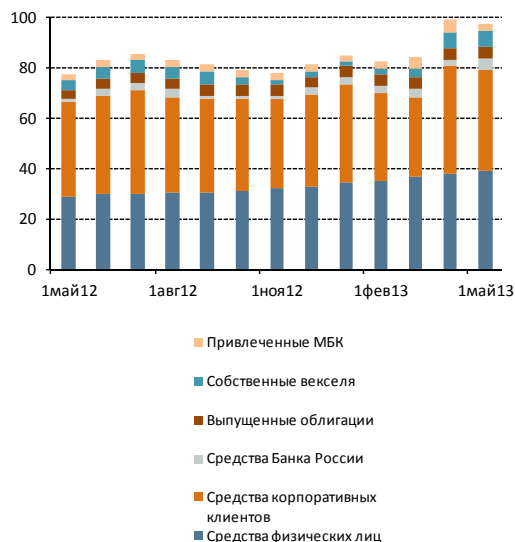
Согласно отчетности по МСФО (на 31.12.2012), конечной стороной, контролирующей РГС Банк, являлся Сергей Эдуардович Хачатуров. В схеме владения, раскрываемой по требованиям российского регулятора, основным акционером банка также является Сергей Хачатуров. Г-н Хачатуров занимает пост председателя совета директоров РГС банка и является братом президента группы компаний РОСГОССТРАХ Данилы Хачатурова.

Группа компаний РОСГОССТРАХ имеет филиалы во всех субъектах РФ, а также клиентскую базу в лице 240 тыс. корпоративных клиентов и 43 млн физических лиц. В числе ключевых клиентов и партнеров страховой группы такие компании, как: Deutsche Bank, МДМ Банк, ИЛИМ, Мариинский Театр, РОСАТОМ, Сбербанк, Почта России, НР, Норильский Никель, ГК ТАИФ.

Помимо использования обширной филиальной сети страховой компании РОСГОССТРАХ (сравнимой с сетью крупнейших госорганизаций, оказывающих услуги физическим лицам) и тесного сотрудничества в сфере предлагаемых продуктов населению, РГС Банк получает и непосредственную финансовую поддержку от связанных структур. Так, по состоянию на 01.12.2012 на средства связанных сторон (акционеры и стороны, находящиеся под общим контролем с банком) приходилось 34% всех клиентских обязательств. Кроме того, в виде субординированных займов связанными сторонами было предоставлено 7,1 млрд руб., что составляло 8,1% от совокупного объема обязательств банка по МСФО на указанную дату. Отметим, что таким образом средства связанных сторон составляют основную часть остатков корпоративных клиентов. В отчетности по РСБУ на 01.05.2013 совокупные остатки на депозитах и расчетных счетах юридических лиц составляли 33% от пассивов банка. На 1 п.п. долю «корпоратов» превышали средства населения, продемонстрировавшие за последний календарный год уверенную динамику (+35,2%; -4% годом ранее). То есть можно констатировать, что ребрендинг банка успешно содействовал наращиванию клиентской базы в лице розничных клиентов. При этом банк ограничивается

➤ РГС Банк является частью группы РОСГОССТРАХ — крупнейшей компании на российском страховом рынке.

Динамика основных составляющих обязательств банка по РСБУ, млрд руб.





процентной политикой, удовлетворяющей рекомендациям регулятора. Так, согласно информации на сайте банка, максимальная процентная ставка по классическому рублевому вкладу РГС Банка сроком на 1 год составляет 10,50% годовых, тогда как по итогам 1-ой декады июня среднерыночная максимальная процентная ставка, рассчитываемая Банком России, составила 9,45% годовых.

Клиентские обязательства банк хорошо диверсифицирует средне- и долгосрочными ресурсами, привлекаемыми на долговых и межбанковских рынках. Так, по состоянию на отчетную дату объем данных средств составлял в совокупности почти 14 млрд руб., то есть 12% от величины пассивов.

Отметим также, что в целом обязательства РГС Банка представляют собой хорошо сбалансированную структуру с точки зрения срочности и стоимости. Так, согласно отчетности по МСФО, по состоянию на 31.12.2012 в срочной структуре обязательств банка (учитывающей фактические сроки погашения обязательств, включая выплату процентов) средства со сроком погашения свыше 1 года (в том числе свыше 5 лет) составляли 25% от совокупной величины обязательств. При этом 31% от обязательств составляли средства со сроком погашения до 1 мес. (почти в полной мере — клиентские средства), по которым у банка отсутствовала необходимость уплачивать проценты. Оставшаяся часть средств равномерно распределялась преимущественно в диапазоне от 3 мес. до 1 года.

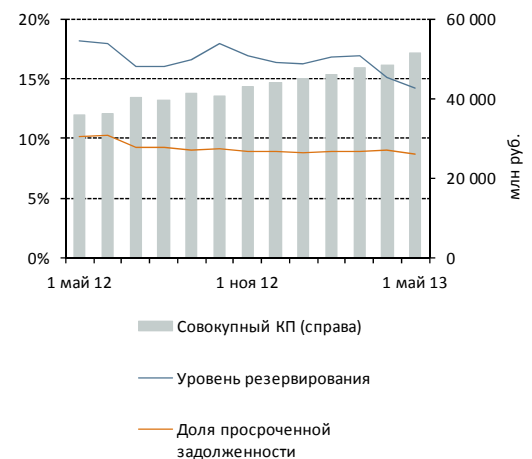
Помимо финансовых обязательств в пассивах банк имеет хороший запас собственных средств. По состоянию на отчетную дату показатель достаточности капитала Н1 составлял 13,7% при минимуме, установленном Банком России, в 10%. Последнее пополнение капитала произошло относительно недавно: за период с августа по ноябрь 2012 г. включительно величина субординированных займов, привлеченных банком, выросла на 78%, превысив отметку в 7 млрд руб. Привлечение средств в капитал оказалось весьма востребованным для дальнейшего наращивания активов, так как собственный показатель рентабельности капитала (ROAE) по итогам 2012 г. оказался достаточно скромным (0,5%). В частности, при хорошей процентной марже основными статьями расходов банка являются отчисления в резервы и расходы на персонал, что вполне объяснимо, учитывая активное наращивание потребительского кредитования банком в последние годы.

Таким образом, необходимо констатировать, что ресурсная база РГС Банка, опираясь на средства связанных структур и акционеров, в то же время представлена и обязательствами из других источников, что все вместе формирует весьма диверсифицированную (как по видам, так и по срокам ресурсов) и устойчивую конструкцию.

Основную долю в активах РГС Банка занимает кредитный портфель — 43% на отчетную дату. В структуре портфеля преобладают ссуды юридическим лицам, однако их «отрыв»

➤ В срочной структуре обязательств по МСФО на 31.12.2012 порядка 25% занимали средства с фактическим сроком погашения свыше 1 года, а 31% — обязательства до 1 мес., по которым не начисляются проценты.

Динамика совокупного кредитного портфеля банка по РСБУ, млрд руб.





от розничных кредитов постепенно сокращается. Так, если на сегодняшний день кредиты корпоративным клиентам составляли 57% в общем портфеле, то еще год назад — 66%. За последний год розничный портфель вырос почти в 2 раза — до 22,4 млрд руб., что лишь немногим не дотягивало на отчетную дату до доли в 20% от активов. Впрочем, ссуды юридическим лицам в целом также демонстрируют уверенный рост, прибавив за год 23,7%.

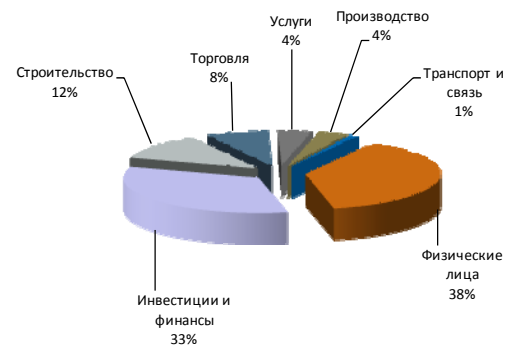
Высокие темпы роста кредитов физическим лицам помогли данному сектору занять первую строчку в отраслевой структуре кредитного портфеля, обогнав сектор «Инвестиции и финансы». Два данных сектора формировали 72% в совокупном кредитном портфеле. Розничный портфель банка представляет собой преимущественно потребительские ссуды.

Как и в случае с пассивами, банк прозрачно отражает операции со связанными сторонами в кредитном портфеле. По состоянию на 31.12.2012, в отчетности по МСФО доля кредитов связанным сторонам в общем портфеле составила 25,6%. Показатель ниже значения, зафиксированного годом ранее — 28,7%. Снижение доли обусловлено как увеличением объема самого портфеля, так и снижением величины кредитов связанным сторонам.

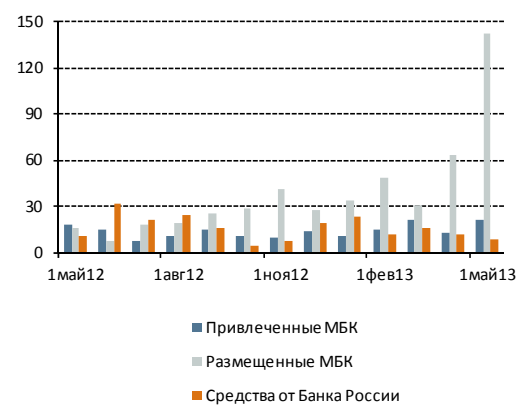
В динамике просроченных ссуд по РСБУ за последний год прослеживается тенденция к снижению ее доли в кредитном портфеле. Это в целом обусловлено как ростом работающих ссуд, так и снижением объема «просрочки» по корпоративным клиентам (-13,5%). Необходимо отметить, что банк поддерживает достаточно консервативный уровень резервирования, который стабильно покрывает просроченные ссуды в полтора-два раза вне зависимости от динамики «плохих» долгов.

На ряду с кредитным портфелем заметную долю в активах РГС Банка занимают вложения в ценные бумаги — 29% на 01.05.2013. Основное внимание банк уделяет облигациям и акциям корпоративных эмитентов. Совокупный объем данных инструментов занимал более 50% в портфеле ценных бумаг. Впрочем, несмотря на заметную долю портфеля ц/б, справедливо отметить, что в отличие от кредитования вложения в ценные бумаги продемонстрировали за последний год отрицательную динамику (-0,9%). Более того, на начало июня прошлого года портфель ценных бумаг и вовсе превосходил по объему кредитный портфель. Добавим также, что хотя часть бумаг в портфеле используется для привлечения средств по сделкам РЕПО, в целом банк является нетто-кредитором на рынке МБК, не испытывая дефицита ликвидности и извлекая дополнительный доход от временно свободных клиентских средств.

Отраслевая структура совокупного кредитного портфеля банка по МСФО на 31.12.2012



Обороты на межбанковском рынке, млрд руб.



Иван Манаенко, Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.ru



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2013 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Управление по работе с долговыми обязательствами

Евгений Шиленков
Директор департамента активных операций
EShilenkov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко
Начальник управления
EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко
Зам. начальника управления
OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук
Начальник отдела по работе с облигациями
APavlyuchuk@veles-capital.ru

Алена Шеметова
AShemetova@veles-capital.ru
Зам. нач. отдела по работе с облигациями

Оксана Степанова
зам. нач. отдела по работе с облигациями
OStepanova@veles-capital.ru

Елена Рукинова
Специалист по работе с облигациями
ERukinova@veles-capital.ru

Мурад Султанов
Специалист по работе с еврооблигациями
MSultanov@veles-capital.ru

Михаил Мамонов
Начальник отдела по работе с векселями
MMamonov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова
Специалист по работе с векселями
OBogolubova@veles-capital.ru

Юлия Шабалина
Специалист по работе с векселями
YShabalina@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук
Специалист по работе с векселями
TKovalchuk@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

Айрат Халиков
Металлургия, Машиностроение
AKhalikov@veles-capital.ru

Василий Танурков
Нефть и газ, Химия и удобрения
VTanurkov@veles-capital.ru

Александр Костюков
Электроэнергетика
AKostyukov@veles-capital.ru

Юрий Кравченко
Банковский сектор, Денежный рынок
YKravchenko@veles-capital.ru

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

Юлия Фрумкина
Потребительский сектор
YFrumkina@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,
Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18
Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989
www.veles-capital.ru

Украина, Киев, 01025, Б. Житомирская ул., д. 20
Телефон: +38 (044) 459 0250, факс: +38 (044) 459 0251
www.veles-capital.ua