

Специальный обзор:

Банки «третьего» эшелона

Специальный обзор: Банки «третьего» эшелона

Vona opinio hominum tutior pecunia est

(лат. Хорошее мнение людей надежнее денег)



Аналитическое управление НОМОС-БАНКа

Апрель 2009 года

Содержание

Вместо введения.....	3
Сводная информация по рассматриваемым банкам	3
БАЛТИНВЕСТБАНК	4
МКБ	9
Первобанк.....	13
СБ Банк	17
СКБ-банк	21
Татфондбанк	26
С чем пришел банковский сектор в 2009 год?	30

Вместо введения

При создании настоящего обзора мы сделали акцент на банках так называемого «третьего» эшелона, которым, на наш взгляд, незаслуженно мало уделяется внимания, хотя многие из них являются в своих регионах крупными игроками и обеспечивают функционирование банковской системы. Отметим, что выражение «третий» эшелон мы употребляем очень условно, опираясь в первую очередь на размер активов (банки, занимающие 51–200 место на конец 2008 года), а не на их качество. Поскольку, как показала практика, масштаб бизнеса не определяет его финансовую устойчивость: примером тому служат ОАО АКБ «Связь–Банк», Группа «Ренессанс Кредит», Кит Финанс ИБ, АКБ «СОЮЗ» (ОАО), которые ввиду обострения экономической ситуации оказались в довольно тяжелом положении. Еще одной причиной обращения к финансовому сектору стал существенный объем присутствия на рынке долгового капитала: ни один сектор экономики не заявил о себе на рынке рублевых облигаций столь «громко» – его доля на начало прошлой осени составляла порядка 23%. Из них 20% приходится на определенный нами «третий» эшелон, то есть около 90 млрд руб., а это немного больше, чем заняли на российском долговом рынке нефтегазовая, телекоммуникационная, машиностроительная или металлургическая отрасли.

Выбор его слогана «Vona opinio hominum tutior pecunia est» (лат. Хорошее мнение людей надежнее денег) обусловлен теми проблемами, с которыми столкнулись банки в 2008 году: отток депозитов и снижение объемов кредитования на рынке МБК. В текущих условиях действительно наличие доверия вкладчиков и коллег по финансовому сектору стало немаловажным фактором для преодоления сложившейся кризисной ситуации.

В настоящем обзоре мы рассмотрели финансовое состояние ряда банков из указанного сегмента по итогам 2008 года и первых двух месяцев 2009 года, в том числе следующих кредитных организаций: БАЛТИНВЕСТБАНК, Московский кредитный банк, Первобанк, СБ Банк, СКБ–банк, Татфондбанк, которым предстоит исполнить обязательства по публичным долгам в ближайшие 2 месяца. Из указанного списка мы положительно выделяем кредитное качество Московского кредитного банка и Татфондбанка. Некое опасение у нас вызывает кредитный профиль Первобанка.

Сводная информация по рассматриваемым банкам

	БАЛТИНВЕСТБАНК		МКБ		Первобанк		СБ Банк		СКБ–банк		Татфондбанк	
Общая информация												
Moody's (межд. шкала в ин. валюте)	В3 / Стабильный		В1 / Стабильный		В3 / Стабильный		В3 / Стабильный		В2 / Стабильный		В2 / Негативный	
Fitch (межд. шкала в ин. валюте)	-		В / Негативный		-		-		В- / Стабильный		-	
Место в рейтинге по активам	89		54		75		85		73		70	
Оценка отчетности 2008 г.	нейтрально		положительно		негативно		нейтрально		нейтрально		положительно	
РСБУ, млн руб.	1 янв 09	1 мар 09	1 янв 09	1 мар 09	1 янв 09	1 мар 09	1 янв 09	1 мар 09	1 янв 09	1 мар 09	1 янв 09	1 мар 09
Активы	27 975	29 553	59 516	61 656	39 184	38 603	30 532	30 314	39 829	40 502	45 474	48 312
Рентабельность активов	0.9%	0.3%	2.0%	1.1%	1.9%	0.3%	1.6%	5.0%	2.0%	-1.1%	0.8%	1.2%
Кредитный портфель (за вычетом резервов)	17 971	19 490	37 915	38 622	24 752	23 912	16 973	17 346	26 742	26 789	35 924	38 147
Уровень резервов	2.2%	2.6%	3.5%	3.5%	2.6%	3.1%	15.1%	15.2%	4.6%	5.6%	3.2%	3.3%
Уровень просрочки	1.4%	2.2%	0.4%	1.0%	0.1%	0.6%	0.6%	1.0%	2.4%	3.4%	1.1%	1.1%
Кредиты/Депозиты	151.7%	166.5%	228.5%	227.8%	190.0%	203.6%	344.5%	353.6%	149.1%	140.2%	267.4%	268.4%
Доля в активах	64.2%	65.9%	63.7%	62.6%	63.2%	61.9%	55.6%	57.2%	67.1%	66.1%	79.0%	79.0%
Операции с ценными бумагами	2 699	3 736	7 756	9 831	5 022	6 457	8 638	9 630	4 070	5 778	2 800	3 053
Доля в активах	7.3%	9.2%	8.7%	7.4%	13.7%	11.9%	28.3%	31.8%	6.6%	7.3%	5.9%	9.0%
Капитал*	2 493	2 479	4 900	4 902	4 152	4 109	3 267	3 267	5 369	5 390	8 013	8 008
Доля в активах	8.9%	8.4%	8.2%	8.0%	10.6%	10.6%	10.7%	10.8%	13.5%	13.3%	17.6%	16.6%
МБК (привлеченные кредиты и депозиты), в т.ч.	4 227	5 491	20 382	21 804	5 334	6 776	5 806	4 848	7 220	7 354	9 233	9 826
Кредиты ЦБ	3 282	3 369	7 908	10 289	4 975	5 976	4 000	3 300	6 268	5 850	8 019	8 767
Кредиты ЦБ в Пассивах	11.7%	11.4%	13.3%	16.7%	12.7%	15.5%	13.1%	10.9%	15.7%	14.4%	17.6%	18.1%
Депозиты, в т.ч.	11 844	11 706	16 593	16 951	13 026	11 742	4 927	4 905	17 933	19 113	13 433	14 210
юридических лиц	53.2%	44.9%	26.1%	13.1%	44.4%	40.3%	56.6%	56.4%	32.5%	23.3%	25.2%	23.9%
физических лиц	46.8%	55.1%	73.9%	86.9%	55.6%	59.7%	43.4%	43.6%	67.5%	76.7%	74.8%	76.1%
доля депозитов в пассивах	42.3%	39.6%	27.9%	27.5%	33.2%	30.4%	16.1%	16.2%	45.0%	47.2%	29.5%	29.4%
Балансовая прибыль	225	15	896	106	645	18	483	250	682	-71	366	93

* первый раздел 101 формы

БАЛТИНВЕСТБАНК

(полное наименование Открытое акционерное общество «Балтийский Инвестиционный Банк»)

Заключение

В целом, мы нейтрально оцениваем итоги деятельности Банка в 2008 году: рост активов основывался как на увеличении объема депозитов, так и привлечении средств акционеров и размещении облигационного займа в первой половине прошлого года. Кроме того, благодаря наличию рейтинга стало возможным и привлечение кредитов ЦБ, однако их краткосрочность (не более 5 недель) несколько «охлаждает» оптимизм. Уровень просроченной задолженности остался ниже среднеотраслевого значения, что может рассматриваться и как позитивный фактор, так и вызывать вопросы по ее отражению.

В 4 квартале Банк пересмотрел свою стратегию в пользу аккумулирования ликвидности, заметно сократив кредитный портфель, что, на наш взгляд, было вполне рациональным шагом в преддверии предстоящих выплат. В результате сокращения кредитного портфеля и привлечения кредитов ЦБ БАЛТИНВЕСТБАНК аккумулировал, на наш взгляд, достаточную ликвидность для прохождения оферты в мае текущего года по дебютному облигационному займу в размере 1 млрд руб.

Общая информация

БАЛТИНВЕСТБАНК зарегистрирован 13 декабря 1994 года. Головной офис Банка находится в г. Санкт-Петербург.

Основным регионом присутствия Банка является Северо-Западный ФО. Кроме того в рамках стратегии развития своей сети Банк в 2005–2007 годах провел экспансию в Приволжский ФО (г. Самара, г. Уфа), Центральный ФО (г. Москва) и Южный ФО (г. Краснодар, г. Брянск, г. Владимир). Филиальная сеть Банка насчитывает 44 отделения, в том числе 5 филиалов и 29 дополнительных офисов.

БАЛТИНВЕСТБАНК позиционирует себя как универсальный банк, ориентированный на обслуживание юридических и физических лиц. Кроме того, Банк планирует активное развитие услуг для предприятий малого бизнеса.

Основные направления инвестирования и кредитования: металлургия, строительство, высокие технологии, торговля, малый бизнес и другие. Среди клиентов Банка ФГУП «ЦКБ МТ «Рубин», ОАО «Севкабель-Холдинг», ГУП «Продовольственный фонд», ЗАО «Электронные системы», ЗАО «ПО Возрождение», ЗАО «Игристые вина», ГУП «Мостотрест», ОАО «Звезда-Энергетика», ООО «Газпромстрой», ЗАО «Строймонтаж» и другие.

По данным в открытых источниках, основными бенефициарами Банка являются:

- Топ-менеджмент банка (совокупно не менее 40%) – Швидак А.И.,

Сведения об обращающихся займах	
Серия	01
Эмитент	ОАО «БАЛТИНВЕСТБАНК»
Поручители	---
Объем займа	1 млрд руб.
Дата размещения	29.04.08
Дата погашения	26.04.11
Купон	4 раза в год
Оферта (дата / цена)	04.05.09 / 100
Текущая ставка купона	13.50%

Источник: www.cbonds.ru

Общая информация о банке	
Дата регистрации	13.12.1994г.
Основной регион присутствия	Северо-Западный ФО
Адрес головного офиса	г. Санкт-Петербург
Размер филиальной сети (в т.ч. филиалы, представительства, опер. кассы и проч.)	44
Основные акционеры	Топ-менеджмент банка Эс.Пи.Эм. Менеджмент ЛТД ООО "ЭС-ПИ Секьюритиз"
Основное направление деятельности	универсальный

Источник: данные Банка, ЦБ, СМИ

Егиазаров В.В., Тихонов Д.В., Рыдник Ю.Е.,

- Эс.Пи.Эм. Менеджмент ЛТд (19,24%) – конечный бенефициар неизвестен,
- ООО «ЭС–ПИ Секьюритиз» (14,65%) – конечный бенефициар неизвестен.

В 2001г. акции Банка, принадлежавшие структурам Группы «Интеррос», были выкуплены рядом петербургских компаний. В середине 2008 года 4 из 9 членов Совета Директоров Банка числились в перечне аффилированных лиц ОАО АКБ «РОСБАНК», одним из ключевых акционеров которого являлась Группа «Интеррос». Насколько сейчас тесны связи у БАЛТИНВЕСТБАНКа с бывшим акционером неясно. Из годового отчета за 2007 год только следует, что: «в целях улучшения качества обслуживания своих клиентов Банк стал участником сети банков–партнеров, работающих под спонсорством ОАО АКБ «РОСБАНК». Напомним, что в декабре 2008 года почти 20% акций РОСБАНКа были приобретены ВТБ. Таким образом, если связь между двумя банками была, то она могла значительно ослабнуть. Напомним, что мажоритарным акционером РОСБАНКа является банк BSGV.

Кроме того, Банк близко аффилирован с ОАО «САМАРСКИЙ ПОДШИПНИКОВЫЙ ЗАВОД», которому принадлежит 25,25% Банка. Несмотря на то, что 22 января 2009 года было принято решение о допэмиссии акций Банка в пользу ОАО «САМАРСКИЙ ПОДШИПНИКОВЫЙ ЗАВОД» на сумму 0,5 млрд руб. (номинальный объем 24,8 млн руб.), мы считаем, что ввиду финансового состояния последнего существенная поддержка за счет бизнеса по производству подшипников оказана быть не может (выручка завода за 2007г. составила 2,3 млрд руб., чистая прибыль – 38 млн руб.) и, возможно, размещение будет техническим. Однако, увеличение капитала позволит Банку привлечь субординированный кредит ВЭБа на аналогичную сумму.

Ввиду не вполне ясной структуры владения, в целом мы рассматриваем возможность поддержки со стороны конечных бенефициаров как слабую.

У Банка исторически сложились устойчивые отношения с местными органами власти: он является основным финансовым партнером Администрации Санкт–Петербурга, уполномоченным банком Правительства Ленинградской области, обслуживает счета Северо–западного таможенного управления и подчиненных ему региональных таможен. Это является несомненным преимуществом Банка в текущих условиях.

По состоянию на 1 января 2009 года БАЛТИНВЕСТБАНК занимает 89 место по активам среди российских банков.

Рейтинги

Moody's Investors Service 10 декабря 2007 года присвоило ОАО «БАЛТИНВЕСТБАНК» следующие рейтинги по международной шкале: рейтинг финансовой устойчивости «Е+», долгосрочный и краткосрочный рейтинги по депозитам в иностранной и национальной валюте «В3/Not Prime». Одновременно, Moody's Interfax присвоило

Сведения о международных рейтингах банка				
Агентство	Шкала	Дата	Рейтинг	Прогноз
Moody's	Межд. шкала в ин. валюте	10.12.07	В3	Стабильный
	Межд. шкала в нац. вал.	10.12.07	В3	
Moody's Interfax	Национальная шкала (Россия)	10.12.07	Baa2.ru	

Источник: данные РА

Кредитные организации с аналогичным международным рейтингом				
Наименование	Агентство	Дата	Рейтинг	Прогноз
Восточный Экспресс Банк	Moody's	23.09.08	В3	Стабильный
Мой Банк	Moody's	19.01.09	В3	Стабильный
Первый Объединенный Банк	Moody's	23.10.07	В3	Стабильный
Первый Чешско-Российский Банк	Moody's	18.06.07	В3	Стабильный

Источник: данные РА

Банку долгосрочный рейтинг по национальной шкале «Ваа2.ru». Прогноз по рейтингам по международной шкале «Стабильный».

Аналогичным рейтингом обладают Банк «Восточный Экспресс», Мой Банк, Первый Объединенный Банк, Первый Чешско–Российский Банк.

Финансовые результаты

Динамика показателей 2008 года

Несмотря на то, что в 2008 году Банк в значительной мере снизил темпы роста бизнеса по сравнению с предыдущими годами: +30% против почти двукратного роста в 2007 году, они остались заметно выше среднеотраслевых. Напомним, что Банки ТОП 51–200 увеличили свои активы в прошлом году на 22%. Это позволило БАЛТИНВЕСТБАНКУ улучшить свои позиции в ранкинге российских банков по величине активов с 96 до 89 места.

Традиционно драйвером роста активов Банка является кредитный портфель, который за прошедший год вырос на 38% (на 5 млрд руб.) до 18 млрд руб. (за вычетом резервов). С точки зрения качества портфеля мы отмечаем значительное увеличение за 2008 год уровня просрочки и резервов: с 0,4% до 1,4% и с 1,5% до 2,2% соответственно. Основное ухудшение показателей наблюдалось в 4 квартале (с 0,7% до 1,4% и с 1,4% до 2,2% соответственно). Однако уровень отраженной просрочки значительно ниже среднеотраслевого (около 3% для схожих по размеру банков). Возможно, Банк предпочел пролонгировать или рефинансировать выданные кредиты, не отражая возникновение просроченной задолженности, что снижает информативность о реальном состоянии кредитного портфеля. На ухудшение показателей также могло оказать влияние резкое сокращение кредитного портфеля в ноябре–декабре 2008 года (на 11% или 2,2 млрд руб.), в результате сработал «эффект базы». Продолжение интенсивного роста просроченной задолженности и резервов в январе–феврале 2009 года (до 2,2% и 2,6% соответственно) при росте кредитного портфеля свидетельствует о том, что качество его не столь высоко, как Банк отразил по итогам года. Вероятно, в ближайшие месяцы данные показатели выровняются со среднеотраслевым уровнем.

В качестве положительного фактора мы отмечаем, что соотношение кредитного портфеля к депозитам сократилось до 166,5% на конец февраля 2009 года (182% на конец 3 квартала).

Высвобождая средства за счет сокращения портфеля, Банк аккумулировал их в качестве наиболее ликвидных активов – денежных средств и межбанковских депозитов. В результате на конец 2008 года наиболее ликвидные статьи активов БАЛТИНВЕСТБАНКА составляли 4,8 млрд руб. (17%), что отчасти повысило его финансовую устойчивость в условиях нестабильной ситуации в банковском секторе. Еще около 2 млрд руб. приходилось на операции с ценными бумагами. На начало весны Банк сохранил объем ликвидных активов, фондируя рост кредитного портфеля за счет привлечения необходимых ресурсов на рынке МБК.

В 2008 году Банк привлекал на свое развитие более средства из

более «надежных» по срочности источников: разместил дебютный облигационный заем на сумму 1 млрд руб. и допэмиссию акций, пополнил капитал на 1 млрд руб. Данные действия позволили ему сформировать долгосрочную структуру пассивов, что несколько облегчило Банку управление своей ликвидностью в конце прошлого года.

Кроме того довольно интенсивно в течение 2008 года росли депозиты – с 9,8 млрд руб. до 11,8 млрд руб. (+20%), хотя БАЛТИНВЕСТБАНКу, как и другим кредитным организациям, не удалось избежать их оттока в 4 квартале: в октябре–ноябре снижение составило 10% (до 10,0 млрд руб.). Однако в декабре, как мы видим, Банку удалось справиться с ситуацией и в начале 2009 года их объем оставался стабильным.

Наличие международного рейтинга позволило Банку привлечь беззалоговые кредиты ЦБ, однако сразу отметим, что поскольку рейтинг все–таки невысокий, то максимальная срочность данных кредитов не может быть более 3 месяцев или 5 недель, в зависимости от классификационной группы. Это вносит определенную «напряженность» в деятельность БАЛТИНВЕСТБАНКа. В результате, задолженность по кредитам Банка России составила 3,3 млрд руб., или 12% пассивов. По сравнению с другими организациями, данную зависимость можно назвать «умеренной». В 2009 году Банк не наращивал свою задолженность перед ЦБ, что мы склонны рассматривать как позитивный фактор.

Также мы обращаем внимание, что у Банка довольно существенная «валютная» составляющая активов и пассивов – 21% и 24% соответственно (10% и 8% на начало года). То есть колебания курсов валют могут оказать негативное влияние на его деятельность, в том числе из–за несогласованности их срочности. Кроме того, при итоговом размере балансовой прибыли за 2008 год 225 млн руб., убыток от переоценки валюты составил 106 млн руб. Особенно это отразилось в наиболее «девальвационном» январе, когда Банк получил практически нулевую прибыль, поскольку убыток от переоценки средств в иностранной валюте достиг 199 млн руб., встроенных производных инструментов – 142,5 млн руб.

В целом, эффективность деятельности БАЛТИНВЕСТБАНКа по сравнению с 2007 годом снизилась довольно существенно: прибыль сократилась на 47%, рентабельность активов упала с 2,6% до 0,9%. Аналогичным низким показателем среди рассматриваемых банков обладает только Татфондбанк, прочие же банки отразили рентабельность на уровне 2%.

Таким образом, по итогам 2008 года мы отмечаем высокую динамику роста Банка, подкрепленную не только заемными средствами, но и пополнением капитала (1 млрд руб.). Среди положительных факторов также хочется выделить объем накопленных высоколиквидных активов к концу 2008 года. Некоторую обеспокоенность у нас вызывает увеличение валютной составляющей в активах и пассивах, а также небольшой, но интенсивно растущий размер просроченной задолженности в кредитном портфеле, который может не вполне точно отражать реальную ситуацию. Сокращение эффективности деятельности хотя и является негативным моментом, однако в текущих

условиях ключевым моментом, на наш взгляд, выступает способность кредитной организации исполнять свои обязательства.

Исполнение обязательств в 2009 году

В мае текущего года, Банку предстоит исполнить обязательства по ofercie по дебютному облигационному займу в размере 1 млрд руб. Поскольку ЦБ не проводит операции прямого РЕПО с данными бумагами с учетом текущей рыночной конъюнктуры выпуск рыночными держателями будет полностью предъявлен к выкупу.

Помимо наличия аккумулированных средств на конец года в виде средств в банках и ценных бумаг (в том числе за счет кредитов ЦБ в размере 3,4 млрд руб.), в рамках анонсированной допэмиссии акций Банк планирует привлечь 0,5 млрд руб. от акционеров и, возможно, столько же в качестве кредита ВЭБ. При сохранении объемов кредитования в ЦБ мы не видим явных причин для неисполнения Банком своих обязательств по ofercie, однако в данном случае повышают риски Банка короткие сроки привлечения кредитов ЦБ.

Финансовые показатели 2007-2009 гг.											
млн руб.	1 янв 07	1 янв 08	1 апр 08	1 июл 08	1 сен 08	1 окт 08	1 ноя 08	1 дек 08	1 янв 09	1 фев 09	1 мар 09
Активы	10 706	21 399	20 954	22 833	25 327	25 471	26 130	26 166	27 975	29 110	29 553
Рентабельность активов	---	2.6%	0.7%	0.9%	1.1%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	0.2%	0.3%
Кредитный портфель (за вычетом резервов)	6 009	12 995	15 181	18 109	19 062	20 250	20 165	19 819	17 971	18 583	19 490
Уровень резервов	1.6%	1.5%	1.4%	1.5%	1.4%	1.4%	1.5%	1.9%	2.2%	2.3%	2.6%
Уровень просрочки	1.1%	0.4%	0.5%	0.7%	0.7%	0.7%	1.0%	1.1%	1.4%	1.5%	2.2%
Кредиты/Депозиты	172.9%	132.9%	158.0%	166.2%	165.7%	182.1%	198.2%	198.6%	151.7%	156.9%	166.5%
Доля в активах	56.1%	60.7%	72.5%	79.3%	75.3%	79.5%	77.2%	75.7%	64.2%	63.8%	65.9%
Операции с ценными бумагами	837	2 405	2 003	1 256	2 065	2 344	2 153	2 175	2 699	2 629	3 736
Доля в активах	7.8%	11.2%	8.4%	9.9%	9.6%	8.9%	9.0%	5.5%	7.3%	8.2%	9.2%
Капитал**	1 148	1 439	1 462	1 563	2 571	2 571	2 490	2 527	2 493	2 487	2 479
Доля в активах	10.7%	6.7%	7.0%	6.8%	10.2%	10.1%	9.5%	9.7%	8.9%	8.5%	8.4%
МБК (привлеченные кредиты и депозиты), в т.ч.	701	1 151	2 458	1 734	1 685	1 746	3 775	4 500	4 227	4 683	5 491
Кредиты ЦБ	0	0	0	0	0	0	2 500	3 314	3 282	3 051	3 369
Кредиты ЦБ в Пассивах	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.6%	12.7%	11.7%	10.5%	11.4%
Депозиты, в т.ч.	3 476	9 780	9 609	10 898	11 507	11 121	10 173	9 977	11 844	11 842	11 706
юридических лиц	51.2%	60.2%	54.9%	58.4%	56.0%	55.4%	55.0%	52.2%	53.2%	47.2%	44.9%
физических лиц	48.8%	39.8%	45.1%	41.6%	44.0%	44.6%	45.0%	47.8%	46.8%	52.8%	55.1%
доля депозитов в пассивах	32.5%	45.7%	45.9%	47.7%	45.4%	43.7%	38.9%	38.1%	42.3%	40.7%	39.6%
Балансовая прибыль	154	421	37	95	165	176	191	198	225	5	15

* расчет не производится

** первый раздел 101 формы

Источник: данные ЦБ, расчеты НОМОС-БАНКА

МКБ

(полное наименование «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (открытое акционерное общество))

Заключение

Итоги деятельности МКБ в 2008 году можно оценить как положительные: Банк продемонстрировал высокие темпы роста бизнеса, улучшил соотношение кредитов и депозитов, накопил запас ликвидности на конец года и улучшил эффективность деятельности по сравнению с 2007 годом. В целом, предстоящее в июне текущего года погашение по облигационному займу, при условии дальнейшего рефинансирования привлеченных кредитов ЦБ, не вызывает у нас серьезных опасений. Успешность исполнения публичных обязательств во второй половине 2009 года во многом зависит от общей конъюнктуры и состояния активов Банка.

В качестве основного негативного фактора мы выделяем очень низкий уровень просроченной задолженности и практически полное отсутствие информации об акционере Банка. Также рейтинговые агентства отмечают существенную долю валютной составляющей в активах и пассивах МКБ, однако публично раскрываемая отчетность не дает возможность ее оценить.

Общая информация

МКБ зарегистрирован в 05.08.1992г. Головной офис Банка находится в г.Москва.

Банк позиционирует себя как универсальный и основным регионом его присутствия является Центральный федеральный округ. Филиальная сеть Банка насчитывает 48 отделений, в т.ч. 38 дополнительных офисов. Среди клиентов Банка: «МИР», «Эльдорадо», «Техносила», «М.видео», «Старик Хоттабыч», ТС «СпортМастер», «Евроойл», «Центр-Обувь», «Красный куб» и другие.

По данным сайта Банка его единственным акционером является:

- Общество с ограниченной ответственностью «Концерн «РОССИУМ», конечным бенефициаром которого является Авдеев Роман Иванович – Президент МКБ.

К сожалению, открытой информации о Концерне РОССИУМ практически нет. По данным СМИ, в концерн РОССИУМ входят МКБ, агропромышленная группа «Черноземье» и инвестиционная промышленная группа, объединяющая строительный, торговый и лесной бизнес. В целом оборот РОССИУМа в 2004г. превысил 100 млн долл. Как сейчас обстоят дела в Концерне – не ясно, в связи с этим мы считаем, что у Банка отсутствует возможность оказания поддержки со стороны акционеров.

По состоянию на 1 января 2009г. МКБ занимает 54 место по активам среди российских банков.

Сведения об обращающихся займах				
Серия	02	03	04	LPN 2009
Эмитент	ОАО «Московский Кредитный Банк»			CBOM Finance p.l.c. (Ирландия)
Поручители	---	ООО Концерн РОССИУМ	ООО Концерн РОССИУМ	---
Объем займа	1 млрд руб.	2 млрд руб.	2 млрд руб.	\$100 млн
Дата размещения	08.06.06	20.06.07	18.03.08	05.10.06
Дата погашения	04.06.09	16.06.10	15.03.11	21.10.09
Купон	2 раза в год	2 раза в год	2 раза в год	2 раза в год
Оферта (дата / цена)	27.12.07/100	23.12.08/100; 23.06.09/100.	24.03.09/100; 22.09.09/100	21.10.07/100, PUT
Текущая ставка купона	11.50%	15.00%	11.50%	10.25%

Источник: www.cbonds.ru

Общая информация о банке	
Дата регистрации	05.08.1992г.
Основной регион присутствия	Центральный ФО
Адрес головного офиса	г.Москва
Размер филиальной сети (в т.ч. филиалы, представительства, опер.кассы и проч.)	48
Основные акционеры	Основной бенефициар Авдеев Роман Иванович
Основное направление деятельности	Универсальный

Источник: данные Банка, ЦБ, СМИ

Рейтинги

Moody's

В октябре 2008 года Moody's Investors Service вслед за изменением прогноза по суверенному рейтингу России изменило прогноз рейтингов ряда банков, в т.ч. рейтинг МКБ «В1» с «Позитивного» на «Стабильный».

Fitch

01.04.2009 года Fitch Ratings изменило прогноз по рейтингам МКБ со «Стабильного» на «Негативный».

«Негативный» прогноз по рейтингам МКБ отражает потенциал значительного ухудшения качества активов в наблюдаемой сложной операционной среде и умеренную способность абсорбировать убытки у Банка, основываясь на показателях резервов и капитала, а также значительный объем кредитования в иностранной валюте. При этом агентство отмечает низкий уровень обесценения кредитов.

МКБ имеет крупные заимствования в иностранной валюте, привлеченные на финансовых рынках, с погашением в 2009 году. По мнению Fitch, текущие позиции ликвидности Банка должны позволить ему проводить выплаты по этим заимствованиям. Однако эти погашения, вероятно, уменьшат его финансовую гибкость и сделают в большей степени уязвимым в случае какого-либо заметного оттока депозитов.

Аналогичные рейтинги присвоены Транскапиталбанку и МБРР.

Финансовые результаты

Динамика показателей 2008 года

По итогам 2008 года Банк продемонстрировал высокие темпы роста активов – на 44% до 59,5 млрд руб. (41,1 млрд руб. на начало года), сохранив, таким образом, темпы 2007 года (также 44%). С точки зрения среднеотраслевой динамики, такие показатели больше были характерны для Банков ТОП 21–50 (+44%), чем ТОП 51–200 (+22%), куда входит и МКБ. Высокие темпы роста позволили ему значительно улучшить свои позиции на конец 2008 года в ранжировании российских банков по активам – с 61 до 54 места.

В структуре активов мы отмечаем опережающий рост кредитного портфеля Банка, который и стал основным драйвером увеличения масштабов бизнеса: +55% до 37,9 млрд руб. В результате, его доля в активах в течение 2008 года несколько возросла с 59% до 63%, в основном за счет сокращения более ликвидных статей – денежных средств и межбанковских операций.

Качество кредитного портфеля, согласно данным отчетности, изменилось в течение прошлого года незначительно: объем просроченной задолженности закрепился на уровне 0,4% (0,5% на начало года), резервирования – на 3,5% (3,2% на начало года). При этом, даже принимая в расчет высокие темпы роста объемов кредитования, нас настораживает объем отраженной просроченной задолженности, который значительно отличается от среднеотраслевого значения (3% для схожих по размеру банков).

Сведения о международных рейтингах банка				
Агентство	Шкала	Дата	Рейтинг	Прогноз
Moody's	Межд. шкала в ин. вал.	23.09.08	B1	Стабильный
	Межд. шкала в нац. вал.	22.10.07	B1	Позитивный
Moody's Interfax	Национальная шкала (Россия)	22.10.07	A1.ru	Позитивный
Fitch Ratings	Межд. шкала в ин. вал.	01.04.09	B	Негативный
	Нац. шкала (Россия)	01.04.09	BBB (rus)-	Негативный
NRA	Национальная шкала (Россия)		A+	

Источник: данные РА

Кредитные организации с аналогичным международным				
Наименование	Агентство	Дата	Рейтинг	Прогноз
Транскапитал-банк	Moody's	23.09.08	B1	Стабильный
МБРР	Moody's	28.04.09	B2	Негативный
	Fitch	20.11.08	B+	Негативный

Источник: данные РА

Вероятно, объем начисленных резервов в большей степени отражает риски по портфелю.

Наши опасения подтверждает более чем двукратное увеличение уровня просроченной задолженности (до 1%) в первые два месяца 2009 года, несмотря на послабления в законодательстве по ее отражению с января 2009 года. При этом уровень резервов сохранился на прежнем уровне.

В структуре пассивов существенную роль стали играть средства, привлеченные на межбанковском рынке, доля которых к концу прошлого года достигла 38% пассивов. В четвертом квартале, в том числе благодаря наличию рейтингов, МКБ смог привлечь кредиты ЦБ на сумму 7,9 млрд руб., что оказало большое влияние на рост активов Банка за указанный период. Если на конец 2008 года данную задолженность можно назвать умеренной (13,3%), то, продолжая в 2009 году наращивать объем привлеченных средств ЦБ и доведя их долю в пассивах до 17%, МКБ оказался в существенной зависимости от возможности рефинансирования кредитов.

Привлеченные средства были направлены на увеличение кредитного портфеля (1,7 млрд руб.), а также аккумулированы на счетах (4,4 млрд руб.). На наш взгляд, увеличение кредитного портфеля почти на 5% за три последних месяца прошлого года в текущих условиях довольно рискованный шаг (хотя возможно, отчасти это было вызвано девальвацией рубля). Такие темпы роста (и даже несколько выше) были характерны для банков ТОП-5 по активам, на которых, по сути, была возложена роль поддерживающего фактора для реального и финансового секторов.

Согласно отчетности, в октябре–ноябре 2008 года отток депозитов был довольно скромным – около 7%, а в декабре уже наблюдался существенный приток – «+26%» или 3,4 млрд руб. Возможно, имела место разовая сделка перевода денежных средств клиентов в краткосрочные депозиты (до 30 дней).

В целом, в прошлом году Банк реализовывал довольно агрессивную политику развития, однако в качестве положительного фактора можно отметить, что рост происходил в основном за счет увеличения объема привлеченных депозитов. В результате, соотношение кредитов к депозитам сократилось с 400% до среднеотраслевого 229%. Рост активов в 4 квартале обусловлен преимущественно привлечением кредитов ЦБ, объем которых продолжал увеличиваться и в начале 2009 года. Динамику роста последнего мы рассматриваем как негативный фактор. Оценка качества кредитного портфеля затруднена, поскольку отраженный в отчетности уровень просроченной задолженности почти на порядок ниже среднеотраслевого показателя.

Исполнение обязательств в 2009 году

В первом квартале 2009 года Банк исполнил обязательства по оферте облигационного займа серии 04 в размере 2 млрд руб. (выкуплено 1,5 млрд руб.), а также по погашению синдицированного кредита в объеме 30 млн долл. Вероятно, в преддверии выплат и были аккумулированы денежные средства на счетах в размере 4,4 млрд руб., о которых мы упоминали ранее.

В целом, в 2009 году Банку еще предстоит исполнить существенный объем публичных обязательств – погашение в июне облигационного займа серии 02 размером 1 млрд руб., оферта в июне по займу серии 03 объемом 2 млрд руб., оферта в сентябре по займу серии 04 объемом 2 млрд руб. и погашение LPN в октябре на сумму 100 млн долл. Отчасти риски нивелируются тем, что по займам серии 03 и 04 в предыдущие оферты было выкуплено бумаг на сумму 1,8 и 1,5 млрд руб. соответственно. Таким образом, можно ожидать, что к погашению/выкупу в течение года будет предъявлено облигаций всего на сумму 1,7 млрд руб. и LPN в полном объеме (100 млн долл.).

Для рефинансирования задолженности МКБ планирует 29 апреля 2009 года разместить новый облигационный заем (серии 05) объемом 2 млрд руб. Поскольку ЦБ проводит сделки прямого РЕПО по облигациям МКБ, то возможно, при соответствующей ставке, Банку удастся хотя бы часть бумаг разместить «в рынок». С другой стороны, с учетом текущего состояния рынка и низкого кредитного качества Эмитента, вероятность «технического» размещения нам кажется более высокой.

Кроме того, в феврале месяце МКБ дополнительно привлек посредством векселей (банковских акцептов) средства в объеме 1,4 млрд руб. со срочностью свыше 6 месяцев, которые были затем размещены на МБК.

Таким образом, за счет имеющейся «подушки ликвидности» и своевременного привлечения средств на долговом рынке Банк, на наш взгляд, сможет аккумулировать достаточно средств для исполнения своих обязательств в текущем году.

Финансовые показатели 2007-2009 гг.											
млн руб.	1 янв 07	1 янв 08	1 апр 08	1 июл 08	1 сен 08	1 окт 08	1 ноя 08	1 дек 08	1 янв 09	1 фев 09	1 мар 09
Активы	28 473	41 116	40 477	44 818	49 930	47 916	50 091	50 825	59 516	57 731	61 656
Рентабельность активов	---	1.6%	0.5%	1.6%	1.5%	1.6%	1.7%	1.8%	2.0%	2.1%	1.1%
Кредитный портфель (за вычетом резервов)	17 929	24 467	27 375	30 213	35 957	36 182	35 330	35 191	37 915	37 597	38 622
Уровень резервов	3.2%	3.2%	3.5%	4.0%	3.7%	3.7%	3.4%	3.3%	3.5%	3.6%	3.5%
Уровень просрочки	0.9%	0.5%	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	1.0%
Кредиты/Депозиты	399.9%	262.2%	288.5%	246.5%	259.7%	253.9%	265.6%	267.0%	228.5%	244.2%	227.8%
Доля в активах	63.0%	59.5%	67.6%	67.4%	72.0%	75.5%	70.5%	69.2%	63.7%	65.1%	62.6%
Операции с ценными бумагами	2 999	5 015	3 528	4 335	3 996	3 557	3 787	4 021	7 756	9 089	9 831
Доля в активах	10.5%	12.2%	8.8%	9.6%	8.7%	9.6%	9.6%	9.7%	8.7%	8.0%	7.4%
Капитал**	2 936	4 616	4 615	4 898	4 898	4 898	4 883	4 886	4 900	4 890	4 902
Доля в активах	10.3%	11.2%	11.4%	10.9%	9.8%	10.2%	9.7%	9.6%	8.2%	8.5%	8.0%
МКБ (привлеченные кредиты и депозиты), в т.ч.	5 645	9 918	9 334	8 768	10 758	9 263	12 575	12 638	20 382	21 061	21 804
Кредиты ЦБ	0	0	0	0	0	0	3 200	3 100	7 908	9 463	10 289
Кредиты ЦБ в Пассивах	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.4%	6.1%	13.3%	16.4%	16.7%
Депозиты, в т.ч.	4 483	9 332	9 487	12 257	13 845	14 249	13 303	13 181	16 593	15 395	16 951
юридических лиц	19.9%	28.7%	12.7%	13.9%	12.1%	12.5%	13.5%	13.6%	26.1%	11.0%	13.1%
физических лиц	80.1%	71.3%	87.3%	86.1%	87.9%	87.5%	86.5%	86.4%	73.9%	89.0%	86.9%
доля депозитов в пассивах	15.7%	22.7%	23.4%	27.3%	27.7%	29.7%	26.6%	25.9%	27.9%	26.7%	27.5%
Балансовая прибыль	1 027	565	54	323	411	520	631	712	896	103	106

* расчет не производится

** первый раздел 101 формы

Источник: данные ЦБ, расчеты НОМОС-БАНКА

Первобанк

(полное наименование Открытое акционерное общество «Первый Объединенный Банк»)

Заключение

Итоги 2008 года деятельности Первобанка мы склонны оценивать негативно, поскольку во втором полугодии 2008 года показатели деятельности Банка значительно ухудшились: наблюдалось снижение рентабельности из-за убытков от переоценки валюты и ценных бумаг, отток средств клиентов, ухудшение качества кредитного портфеля и привлечение средств ЦБ, задолженность перед которым в 2009 году Банк продолжал наращивать.

В июне текущего года Банку предстоит исполнить обязательства по оферте дебютного облигационного займа объемом 1,5 млрд руб. Ввиду ухудшения финансового состояния, мы с некоторым сомнением смотрим на возможность Банком исполнения своих обязательств по оферте, с другой стороны, накопленная «подушка ликвидности» и аффилированность с НОВАТЭКом являются факторами, свидетельствующими, несомненно, в пользу Банка.

Общая информация

Банк создан в результате слияния двух самарских банков КБ «Самарский кредит» и ЗАО «НОВА Банк». Зарегистрирован 18 января 2006 года. Головной офис находится в г.Самара.

Филиальная сеть Банка насчитывает 28 отделений, в том числе 5 филиалов и 11 дополнительных офисов. Исторически основным регионом присутствия является Приволжский федеральный округ, однако в 2008 году у Первобанка появились новые точки присутствия в Москве и Санкт-Петербурге.

Первобанк позиционирует себя как универсальный банк, при этом корпоративное направление по-прежнему остается приоритетным. Банк ориентирован в своей деятельности на торговые предприятия малого и среднего бизнеса, девелоперов и финансирует операции с недвижимостью, в меньшей степени — физические лица посредством потребительских кредитов. Также Банк осуществляет доверительное управление и частное банковское обслуживание состоятельных лиц.

По данным СМИ, Банк контролирует Михельсон Леонид Викторович, совладелец и Председатель Правления ОАО «НОВАТЭК», второго по объемам добычи производителя природного газа в России. Мы не исключаем, что на счетах Банка могут находиться средства компаний, близких основному бенефициару и/или НОВАТЭКу, однако информации о степени влияния других бизнесов бенефициара на БАНК в открытых источниках нет.

По состоянию на 1 января 2009 года Первобанк занимает 75 место по активам среди российских банков.

Сведения об обращающихся займах	
Серия	01
Эмитент	ОАО «Первый Объединенный Банк»
Поручители	---
Объем займа	1,5 млрд руб.
Дата размещения	26.06.08
Дата погашения	29.06.11
Купон	2 раза в год
Оферта (дата / цена)	06.07.09 / 100
Текущая ставка купона	12.75%

Источник: www.cbonds.ru

Общая информация о банке	
Дата регистрации	18.01.2006г.
Основной регион присутствия	Приволжский ФО
Адрес головного офиса	г.Самара
Размер филиальной сети (в т.ч. филиалы, представительства, опер.кассы и проч.)	28
Основные акционеры	Основной бенефициар Михельсон Леонид Викторович
Основное направление деятельности	Универсальный

Источник: данные Банка, ЦБ, СМИ

Сведения о международных рейтингах банка				
Агентство	Шкала	Дата	Рейтинг	Прогноз
Moody's	Межд.шкала в ин.валюте	23.10.07	B3	Стабильный
	Межд. шкала в нац. вал.	23.10.07	B3	Стабильный
Moody's Interfax	Национальная шкала (Россия)	23.10.07	Baa2.ru	

Источник: данные РА

Кредитные организации с аналогичным международным рейтингом				
Наименование	Агентство	Дата	Рейтинг	Прогноз
БАЛТИНВЕСТ-БАНК	Moody's	10.12.07	B3	Стабильный
Восточный Экспресс Банк	Moody's	23.09.08	B3	Стабильный
Мой Банк	Moody's	19.01.09	B3	Стабильный
Первый Чешско-Российский Банк	Moody's	18.06.07	B3	Стабильный

Источник: данные РА

Рейтинги

Moody's Investors Service 23 октября 2007 года присвоило ОАО «Первый Объединенный Банк» рейтинги депозитов в иностранной и национальной валюте «В3/ Not Prime» и рейтинг финансовой устойчивости на уровне «Е+». Все рейтинги имеют прогноз «Стабильный». Одновременно с этим рейтинговое агентство Moody's Interfax присвоило банку долгосрочный кредитный рейтинг по национальной шкале на уровне «Ваа2.ru».

Факторами, поддерживающими рейтинги Банка, являются прочные связи с ОАО «НОВАТЭК», хорошие финансовые показатели Первобанка, особенно по доходности и качеству активов, а также способность акционеров совершать дополнительные вложения для дальнейшего повышения капитализации Банка.

Аналогичным рейтингом обладают БАЛТИНВЕСТБАНК, Банк «Восточный Экспресс», Мой Банк, Первый Чешско-Российский Банк.

Финансовые результаты

Динамика показателей 2008 года

По итогам 2008 года Банк продемонстрировал темпы роста бизнеса, вдвое превышающие среднеотраслевой показатель и в четыре раза темпы роста схожих по размеру банков (ТОП 51–200 по активам): его активы увеличились на 80% до 39,2 млрд руб. При этом достигнутые результаты превышают даже показатели более «благополучного» 2007 года (+77%). В результате, его место в рэнкинге российских банков по активам значительно улучшилось – с 94 до 75 места.

Основной вклад в увеличение активов внес кредитный портфель, рост которого по итогам прошлого года составил 37% до 24,8 млрд руб. Тем не менее, данный показатель мог быть еще выше, если бы не его сокращение на 5 млрд руб. в 4 квартале. Отметим, что такое сокращение в сравнении с прочими банками ТОП 51–200 более чем существенное: – 17% против среднеотраслевого – 3%. Вероятно, последнее было связано с оттоком средств клиентов и необходимостью исполнять обязательства по выпущенным бумагам, что мы рассмотрим ниже.

Качество кредитного портфеля, если смотреть на отчетность, можно назвать удивительно высоким на протяжении всего 2008 года: уровень просроченной задолженности оставался ниже 0,1%. Напомним, что для банков ТОП 51–200 средний уровень просроченной задолженности достиг 3%, самый низкий у банков ТОП–5 – 1,7%. При этом уровень резервов на конец года был значительно выше – 2,6%. Однако судя по динамике показателя в январе–феврале текущего года, состояние кредитного портфеля не столь уж безоблачное – только за февраль месяц уровень просрочки вырос в 6 раз до 0,6%, нормы резервирования – с 2,5% до 3,1%. Отчасти этому, возможно, способствует продолжение политики Банка, направленной на сокращение кредитного портфеля: за 2 первых месяца он уменьшился еще на 4% до 23,9 млрд руб.

Сокращение объема кредитования для Банка в 4 квартале прошлого

года было вполне оправданным: отток средств клиентов и объем погашений по ценным бумагам (деpositным и сберегательным сертификатам) составил 6,1 млрд руб. Возникающий дефицит ликвидности он также компенсировал привлечением кредитов ЦБ в размере 5 млрд руб. на конец года. Отметим, что рейтинг Moody's «В3» не позволяет Первобанку привлекать кредиты более, чем на 3 месяца / 5 недель (в зависимости от классификационной группы). Однако, судя по показателям отчетности, Банк не только справляется с задачей рефинансирования задолженности, но даже наращивает ее (6 млрд руб. на 1 марта 2009 года). В результате, если на конец прошлого года она формировала 13%, то два месяца спустя – 15% пассивов. С другой стороны, увеличение заимствований в ЦБ свидетельствует о том, что у Первобанка существуют сложности в фондировании, в том числе и из-за продолжения оттока средств клиентов (-11%).

Некоторое беспокойство у нас вызывает несбалансированность активов и пассивов по валютной составляющей на конец 2008 года – 24% и 30% соответственно. Начиная с августа 2008 года результат от переоценки валюты у Банка был отрицательный, а в январе 2009 года убыток достиг максимального значения – 286 млн руб., что превысило все остальные доходы на 17 млн руб., и Первобанк закончил первый месяц года с убытком. На 1 марта соотношение установилось 27% и 30% соответственно.

Также негативно влияло на результат деятельности Первобанка снижение котировок ценных бумаг. В результате, при объеме вложений порядка 4,6 млрд руб. на конец года убыток от переоценки ценных бумаг за 2008 год составил 283,5 млн руб.

В качестве положительно фактора мы отмечаем, что в конце прошлого года Банк аккумулировал на корсчетах денежные средства в объеме 5,8 млрд руб. или 15% активов. На первое марта «подушка ликвидности» несколько сократилась, но все еще остается значительной – 4,4 млрд руб. или 11% активов.

Резюмируя все вышесказанное, в 2008 году Банк продемонстрировал значительно выше среднеотраслевых темпы роста бизнеса, однако в конце 2008 года столкнулся с рядом трудностей – оттоком средств клиентов и необходимостью рефинансирования своих обязательств, в результате чего вынужден был сокращать свой кредитный портфель и привлекать средства ЦБ. Некоторые опасения у нас вызывает значительно ниже среднеотраслевого показатель просрочки по кредитному портфелю, а также несоответствие валютной составляющей в активах и пассивах, что привело к снижению рентабельности деятельности Банка в конце прошлого года и начале текущего.

Исполнение обязательств в 2009 году

В июне текущего года Первобанку предстоит пройти оферту по дебютному облигационному займу объемом 1,5 млрд руб. Поскольку ЦБ не проводит сделки прямого РЕПО с данными бумагами, то, на наш взгляд, при текущей рыночной конъюнктуры выпуск рыночными держателями будет предъявлен к выкупу полностью.

Напомним, что в соответствии с комфортным письмом, Л.В.Михельсон подтверждал готовность оказать в случае необходимости содействие

для финансовой устойчивости банка, но с оговоркой – «не принимая на себя каких-либо обязательств по выделению финансовых ресурсов в рамках облигационного займа». Таким образом, мы не считаем поддержку со стороны акционеров гарантированной.

В целом, положение Банка в настоящий момент сложно назвать «устойчивым», поэтому у нас нет уверенности в своевременном исполнении Первобанком своих обязательств. С другой стороны, накопленная «подушка ликвидности» и аффилированность с НОВАТЭКом являются факторами, свидетельствующими, несомненно, в пользу Банка.

Финансовые показатели 2007-2009 гг.

млн руб.	1 янв 07	1 янв 08	1 апр 08	1 июл 08	1 сен 08	1 окт 08	1 ноя 08	1 дек 08	1 янв 09	1 фев 09	1 мар 09
Активы	12 302	21 750	27 261	34 783	37 219	38 342	41 941	41 301	39 184	39 124	38 603
Рентабельность активов	---	3.1%	1.6%	2.4%	2.8%	2.4%	2.1%	1.7%	1.9%	-0.5%	0.3%
Кредитный портфель (за вычетом резервов)	8 950	18 126	21 288	27 238	29 054	29 752	30 217	29 548	24 752	24 532	23 912
Уровень резервов	3.3%	2.4%	2.4%	1.9%	1.7%	1.8%	2.0%	2.1%	2.6%	2.5%	3.1%
Уровень просрочки	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.6%
Кредиты/Депозиты	247.7%	237.5%	207.1%	174.8%	195.8%	214.3%	236.8%	228.2%	190.0%	193.2%	203.6%
Доля в активах	72.8%	83.3%	78.1%	78.3%	78.1%	77.6%	72.0%	71.5%	63.2%	62.7%	61.9%
Операции с ценными бумагами	1 777	1 644	2 972	4 741	4 812	4 575	4 812	4 958	5 022	5 929	6 457
Доля в активах	14.4%	7.6%	11.5%	12.3%	10.9%	10.7%	12.7%	13.6%	13.7%	12.9%	11.9%
Капитал**	828	2 652	2 652	2 735	2 723	4 175	4 139	4 141	4 152	4 159	4 109
Доля в активах	6.7%	12.2%	9.7%	7.9%	7.3%	10.9%	9.9%	10.0%	10.6%	10.6%	10.6%
МБК (привлеченные кредиты и депозиты), в т.ч.	220	1 171	864	1 088	225	48	3 695	4 584	5 334	4 641	6 776
Кредиты ЦБ	0	0	0	0	0	0	2 000	3 000	4 975	3 976	5 976
Кредиты ЦБ в Пассивах	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	7.3%	12.7%	10.2%	15.5%
Депозиты, в т.ч.	3 614	7 632	10 279	15 583	14 842	13 885	12 760	12 947	13 026	12 694	11 742
юридических лиц	47.6%	54.0%	48.1%	64.5%	63.8%	64.6%	56.8%	57.3%	44.4%	38.9%	40.3%
физических лиц	52.4%	46.0%	51.9%	35.5%	36.2%	35.4%	43.2%	42.7%	55.6%	61.1%	59.7%
доля депозитов в пассивах	29.4%	35.1%	37.7%	44.8%	39.9%	36.2%	30.4%	31.3%	33.2%	32.4%	30.4%
Балансовая прибыль	507	536	94	330	558	554	548	508	645	-17	18

* расчет не производится

** первый раздел 101 формы

Источник: данные ЦБ, расчеты НОМОС-БАНКА

СБ Банк

(полное наименование Коммерческий банк «Судостроительный банк» (общество с ограниченной ответственностью))

Заключение

В целом, мы нейтрально оцениваем итоги деятельности СБ Банка в 2008 году. Наряду с негативными факторами: сокращения размера активов Банка, очень существенная разница между низкой просроченной задолженностью и объемом резервирования, можно в качестве позитивных выделить: низкие колебания осенью прошлого года привлеченных средств клиентов, хеджирование валютных рисков за счет портфеля ценных бумаг и среднеотраслевую рентабельность деятельности.

Тем не менее, мы обращаем внимание на высокую зависимость фондирования СБ Банка от заимствований на финансовых рынках: МБК (в т.ч. кредиты ЦБ), облигационные займы, векселя. В июне-июле 2009 года Банку предстоит исполнить обязательства по облигационным займам на общую сумму 2,5 млрд руб. Поскольку возможности поддержки со стороны акционеров мы не видим, а аккумуляцию «подушки ликвидности» в ценных бумагах и возможность ее использования в рамках предстоящих выплат вызывает у нас вопросы, то риски по обоим займам при отсутствии иных источников их рефинансирования мы считаем довольно высокими.

Общая информация

СБ Банк основан в июле 1994 года (дата регистрации 27 июля 1994 года). Банк сменил собственников и менеджмент в 1996 году, и до настоящего времени команда оставалась практически в неизменном виде. Головной офис Банка находится в г.Москва.

Банк позиционирует себя как универсальный, ориентированный на работу преимущественно с корпоративными клиентами малого и среднего бизнеса. Среди его крупных клиентов: «Магнолия», «Эконика», «Балтман», «Аэропорт Раменское», «МТК ЮниТранс», ЗАО «Журнал "Эксперт"», «Дикая Орхидея» и другие. Масштабы филиальной сети СБ Банка довольно скромные: она насчитывает 15 отделений, в том числе 2 филиала и 9 дополнительных офисов. Основной регион присутствия – г.Москва и Московская область.

Основными бенефициарами СБ Банк (ООО) по состоянию на 1 января 2008г.¹ выступает его топ-менеджмент:

- Тюхтяев Леонид Борисович (16,56%) – Председатель Совета директоров
- Иванчихин Виталий Георгиевич (16,56%) – На начало 2007г. выступал руководителем проекта Ria Envia (международная система денежных переводов) в России при СБ Банк (ООО),
- Голубков Алексей Константинович (13,09%) – Председатель Правления, член Совета директоров,

Сведения об обращающихся займах			
Серия	01	02	LPN2 (суборд.)
Эмитент	СБ Банк (ООО)	СБ Банк (ООО)	SB Debt Issuance Limited
Поручители	---	---	---
Объем займа	1,5 млрд руб.	1 млрд руб.	50 млн долл.
Дата размещения	06.07.06	15.06.07	20.12.07
Дата погашения	02.07.09	11.06.10	20.12.17
Купон	2 раза в год	2 раза в год	2 раза в год
Оферта (дата / цена)	05.07.07 / 100	18.06.08 / 100; 17.06.09 / 100	---
Текущая ставка купона	9.85%	12.00%	12.00%

Источник: www.cbonds.ru

Общая информация о банке	
Дата регистрации	27.07.1994г.
Основной регион присутствия	г.Москва и Московская область
Адрес головного офиса	г.Москва
Размер филиальной сети (в т.ч. филиалы, представительства, опер.кассы и проч.)	15
Основные акционеры	Топ-менеджмент банка
Основное направление деятельности	Универсальный

Источник: данные Банка, ЦБ, СМИ

Сведения о международных рейтингах банка				
Агентство	Шкала	Дата	Рейтинг	Прогноз
Moody's	Межд. шкала в ин. валюте	23.09.08	B3	Стабильный
	Межд. шкала в нац. вал.	23.09.08	B3	Стабильный
Moody's Interfax	Национальная шкала (Россия)	19.12.07	Baa2.ru	Стабильный
Эксперт РА	Национальная шкала (Россия)		A+	

Источник: данные РА

Кредитные организации с аналогичным международным рейтингом				
Наименование	Агентство	Дата	Рейтинг	Прогноз
Восточный Экспресс Банк	Moody's	23.09.08	B3	Стабильный
Мой Банк	Moody's	19.01.09	B3	Стабильный
Первый Объединенный Банк	Moody's	23.10.07	B3	Стабильный
Первый Чешско-Российский Банк	Moody's	18.06.07	B3	Стабильный

Источник: данные РА

- Вовченко Андрей Леонидович (13.09%) – Заместитель Председателя Правления,
- Стешко Ярослав Иванович (13.09%) – Заместитель председателя правления

Возможность поддержки деятельности Банка со стороны акционеров мы оцениваем как слабую ввиду отсутствия аффилированности с крупными холдинговыми структурами.

По состоянию на 1 января 2009 года СБ Банк занимает 85 место по активам среди российских банков.

Рейтинги

Moody's Investors Service 23 сентября 2008 года изменило прогноз по рейтингам вкладов в национальной и иностранной валюте СБ Банк на уровне «В3/Not-Prime» с «Позитивного» на «Стабильный». Рейтинг финансовой устойчивости Банка «Е+» и долгосрочный рейтинг по национальной шкале «Ваа2.ru» были подтверждены, прогноз по рейтингам – «Стабильный».

Аналогичным рейтингом обладают Банк «Восточный Экспресс», Мой Банк, Первый Объединенный Банк, Первый Чешско-Российский Банк.

Финансовые результаты

Динамика показателей 2008 года

Снизив размер активов по итогам 2008 года на 10% до 30,5 млрд руб., СБ Банк практически вернулся к уровню начала 2007 года: Напомним, что, несмотря на ухудшение состояния финансового сектора во второй половине прошлого года, схожие по размеру банки продемонстрировали по итогам года рост активов в среднем на 22%. В результате, позиции СБ Банка в ранкинге российских банков по активам заметно ослабли: он переместился с 74 на 85 место.

Основным фактором, негативно повлиявшим на рост активов, стало уменьшение кредитного портфеля на 14% до 17,0 млрд руб., который, надо отметить, сокращался не только во втором полугодии прошлого года, но и в первом. Таким образом, данная тенденция обусловлена не столько кризисными явлениями в секторе, сколько стратегией самого Банка. При этом, доля кредитов физлиц оставалась на одном уровне – около 7,8%. В качестве негативного фактора мы должны отметить довольно высокую степень зависимости от кредитов и займов на финансовых рынках, поскольку соотношение кредитного портфеля и депозитов превышает 3,5х.

Отраженный в отчетности 1% уровень просроченной задолженности по кредитному портфелю в три раза ниже среднеотраслевого показателя (банки ТОП 51–200). При этом норма резервирования у Банка традиционно высокая – в среднем 13% в 2008 году, и к началу 2009 года она выросла до 15,1%, а на конец января – 16,9%. Столь существенная разница между двумя показателями может объясняться как стремлением Банка учесть реальные риски по портфелю, так и желанием снизить объем выплат по налогу на прибыль. В любом случае, и размер капитала (Н1 = 18,2% на 1 октября 2008 года) и

рентабельность активов (1,6% по итогам 2008 года) пока позволяют Банку реализовывать оба возможных варианта.

Существенно выделяет СБ Банк из ряда рассматриваемых в данном обзоре банков наличие большого портфеля ценных бумаг (включая находящиеся в РЕПО), равного 28% активов на конец прошлого года или 8,6 млрд руб. (переоценка бумаг в соответствии с указанием ЦБ была проведена в декабре 2008 года). Его структура позволяет Банку решать задачи по управлению ликвидностью и, помимо этого, частично хеджирует валютные риски, поскольку 43% приходится на «долговые обязательства иностранных государств» в иностранной валюте. Последнее немаловажно, поскольку при 32% выраженных в валюте привлеченных средств клиентов всего 7% активных операций с ними также номинировано в валюте. За счет взвешенности активов и пассивов по валютной составляющей в январе 2009 года, как наиболее «девальвационном» месяце, убыток от переоценки средств в иностранной валюте составил 27 млн руб. (прибыль за месяц 5,9 млн руб.).

СБ Банк осенью прошлого года в отличие от многих банков практически избежал колебаний средств клиентов, объем которых, включая депозиты и средства на счетах, оставался на уровне 12,2 млрд руб. вплоть до 1 марта 2009 года. Привлеченные же кредиты ЦБ (4 млрд руб. или 13,1% пассивов на конец 2008 года) призваны были компенсировать уменьшение более чем в 2 раза объема выпущенных векселей (с 3,6 млрд руб. до 1,5 млрд руб. за 4 квартал) и сокращение рынка МБК, на котором Банк в 2008 году выступал в качестве нетто-заемщика.

В целом, по итогам 2008 года мы отмечаем в качестве положительных факторов низкие колебания осенью прошлого года привлеченных средств клиентов, хеджирование валютных рисков за счет портфеля ценных бумаг и хорошую рентабельность деятельности. Степень зависимости от заемных средств ЦБ по сравнению со схожими по размеру кредитными организациями можно назвать умеренной. В качестве негативных факторов мы выделяем существенную разницу между просроченной задолженностью и объемами резервирования, что может отражать потенциально высокие риски по портфелю, а также высокую зависимость фондирования от привлечения кредитов и займов на финансовых рынках.

Динамика показателей 2008 года

В июне и июле текущего года Банку предстоит исполнить обязательства по своим публичным долгам на сумму 2,5 млрд руб.: пройти оферту по займу серии 02 объемом 1 млрд руб. и произвести погашение облигаций серии 01 объемом 1,5 млрд руб. Поскольку ЦБ не осуществляет операции РЕПО с ценными бумагами СБ Банка, то в рамках оферты мы ожидаем предъявление всех бумаг выпуска, находящихся сейчас «в рынке».

Напомним, что наиболее ликвидный актив Банка, который можно было бы направить на исполнение обязательств – портфель ценных бумаг (в т.ч. 4 млрд руб. – это «долговые обязательства иностранных государств»). Таким образом, Банк ставит себя в зависимость от возможности фондирования за счет конъюнктуры рынков РЕПО. Кроме того, за Банком еще числится краткосрочная задолженность

перед ЦБ на 3,3 млрд руб., которая требует рефинансирования и несет дополнительный риск для устойчивости финансового состояния кредитной организации. Таким образом, выплата 2,5 млрд руб. в течение практически одного месяца может стать непомерной для Банка. Отчасти снять напряженность с исполнением обязательств могло бы привлечение средств через зарегистрированный облигационный заем серии 03 объемом 1,5 млрд руб., но в текущих условиях размещение бумаг вне ломбардного списка не представляется возможным.

Финансовые показатели 2007-2009 гг.

млн руб.	1 янв 07	1 янв 08	1 апр 08	1 июл 08	1 сен 08	1 окт 08	1 ноя 08	1 дек 08	1 янв 09	1 фев 09	1 мар 09
Активы	29 908	34 052	30 417	33 368	32 643	29 037	29 167	29 168	30 532	29 786	30 314
Рентабельность активов	---*	1.7%	1.4%	1.7%	1.7%	1.6%	1.5%	1.8%	1.6%	0.2%	5.0%
Кредитный портфель (за вычетом резервов)	13 466	19 804	17 256	18 563	18 305	18 567	18 151	18 120	16 973	16 561	17 346
Уровень резервов	17.1%	13.7%	14.6%	12.8%	13.2%	12.5%	11.6%	11.0%	15.1%	16.9%	15.2%
Уровень просрочки	0.2%	0.1%	0.3%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.3%	0.6%	1.0%	1.0%
Кредиты/Депозиты	591.3%	413.0%	351.8%	339.5%	355.9%	371.6%	390.6%	399.5%	344.5%	327.1%	353.6%
Доля в активах	45.0%	58.2%	56.7%	55.6%	56.1%	63.9%	62.2%	62.1%	55.6%	55.6%	57.2%
Операции с ценными бумагами	4 764	5 940	7 708	8 528	8 579	7 275	7 121	7 450	8 638	9 717	9 630
Доля в активах	15.9%	17.4%	25.3%	25.6%	26.3%	25.1%	24.4%	25.5%	28.3%	32.6%	31.8%
Капитал**	3 397	3 757	3 757	3 267	3 267	3 267	3 267	3 267	3 267	3 267	3 267
Доля в активах	11.4%	11.0%	12.4%	9.8%	10.0%	11.3%	11.2%	11.2%	10.7%	11.0%	10.8%
МБК (привлеченные кредиты и депозиты), в т.ч.	4 695	5 584	5 580	4 984	6 025	3 097	4 545	4 268	5 806	4 058	4 848
Кредиты ЦБ	0	0	0	0	0	0	2 600	3 000	4 000	2 550	3 300
Кредиты ЦБ в Пассивах	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	10.3%	13.1%	8.6%	10.9%
Депозиты, в т.ч.	2 277	4 795	4 905	5 468	5 143	4 996	4 646	4 536	4 927	5 063	4 905
юридических лиц	45.6%	56.4%	54.9%	50.0%	55.1%	53.6%	57.6%	56.9%	56.6%	58.6%	56.4%
физических лиц	54.4%	43.6%	45.1%	50.0%	44.9%	46.4%	42.4%	43.1%	43.4%	41.4%	43.6%
доля депозитов в пассивах	7.6%	14.1%	16.1%	16.4%	15.8%	17.2%	15.9%	15.5%	16.1%	17.0%	16.2%
Балансовая прибыль	405	534	114	263	366	382	383	505	483	6	250

* расчет не производится

** первый раздел 101 формы

Источник: данные ЦБ, расчеты НОМОС-БАНКа

СКБ-банк

(полное наименование Открытое акционерное общество «Акционерный коммерческий банк содействия коммерции и бизнесу»)

Заключение

В целом, мы нейтрально оцениваем итоги деятельности Банка в 2008 году: при ухудшении финансовых показателей (в рамках среднеотраслевого уровня) во втором полугодии значительной поддержкой его финансовой устойчивости стали кредиты ЦБ и пополнение уставного капитала.

В рамках предстоящего исполнения обязательств по оферте дебютного выпуска в июне 2009 года объемом 1 млрд руб. в качестве основного преимущества Банка выступают оказываемая поддержка со стороны акционеров и готовность владельцев оказывать помощь кредитной организации. Также в качестве позитивного фактора мы отмечаем возможность привлечения субординированного кредита ВЭБ после проведения допэмиссии акций. Среди ключевых рисков – ухудшение качества кредитного портфеля и зависимость от рефинансирования кредитов ЦБ.

Общая информация

Банк создан в ноябре 1990 года (дата регистрации 2 ноября 1990 года) на базе Свердловского областного управления Агропромбанка как паевой «Свердловский коммерческий банк». Позднее был преобразован в открытое акционерное общество и переименован в СКБ-банк. Вместе с ОАО «СВЕРДЛОВСКИЙ ГУБЕРНСКИЙ БАНК» входит в Группу Синара (описание см.ниже). Головной офис находится в г.Екатеринбург.

Развитая филиальная сеть Банка насчитывает 86 отделений, в том числе 10 филиалов, 3 представительства (в России) и 73 дополнительных офиса. Исторически основным регионом присутствия является Уральский федеральный округ. Также Банк представлен в Центральном, Приволжском, Южном и Северо-Западном федеральных округах.

СКБ-банк позиционирует себя как универсальный банк, работает и с промышленными предприятиями и компаниями сельского хозяйства и торговли, и с физическими лицами. Кроме того, Банк носит статус уполномоченного банка по обслуживанию финансовых средств Свердловской области, с которой, по сведениям СМИ, тесно сотрудничает. Также аккредитован при государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов». Среди клиентов Банка – предприятия Группы Синара и «Трубной Металлургической Компании» (ТМК), «Уралвагонзавод», «Продмаш», Министерство имущества Свердловской области, ОАО «Свердловское Агентство ипотечного жилищного кредитования» и другие.

По данным СМИ, основным бенефициаром Банка является Дмитрий Александрович Пумпянский, владелец Группы Синара и основной владелец ТМК. Кроме того, 25% (блокирующий пакет) Банка

Сведения об обращающихся займах	
Серия	01
Эмитент	ОАО «СКБ-банк»
Поручители	---
Объем займа	1 млрд руб.
Дата размещения	21.06.07
Дата погашения	24.06.10
Купон	4 раза в год
Оферта (дата / цена)	29.06.09 / 100
Текущая ставка купона	12.60%

Источник: www.cbonds.ru

Общая информация о банке	
Дата регистрации	02.11.1990г.
Основной регион присутствия	Уральский ФО
Адрес головного офиса	г.Екатеринбург
Размер филиальной сети (в т.ч. филиалы, представительства, опер.кассы и проч.)	86
Основные акционеры	Основной бенефициар Пумпянский Дмитрий Александрович
Основное направление деятельности	Универсальный

Источник: данные Банка, ЦБ, СМИ

Сведения о международных рейтингах банка				
Агентство	Шкала	Дата	Рейтинг	Прогноз
Moody's	Межд. шкала в ин. валюте	23.09.08	B2	Стабильный
	Межд. шкала в нац. вал.	23.09.08	B2	Стабильный
Moody's Interfax	Национальная шкала (Россия)	19.12.07	A3.ru	
Fitch Ratings	Межд. шкала в ин. вал.	26.11.08	B-	Стабильный
НРА	Национальная шкала (Россия)	01.07.07	BVB	

Источник: данные РА

Кредитные организации с аналогичным международным рейтингом				
Наименование	Агентство	Дата	Рейтинг	Прогноз
КБ Кедр	Moody's	23.09.08	B2	Стабильный
ЛОКО-Банк	Moody's	09.07.07	B2	Стабильный
	Fitch	01.04.09	B	Негативный
НБ ТРАСТ	Moody's	28.11.08	B2	Негативный
Татфондбанк	Moody's	17.03.09	B2	Негативный

Источник: данные РА

принадлежит ЕБРР. На наш взгляд, структура собственников СКБ-банка довольно сильная, и он может рассчитывать на поддержку со стороны аффилированных компаний.

По состоянию на 1 января 2009 года СКБ-банк занимает 73 место по активам среди российских банков.

Краткая информация об аффилированных компаниях

Группа Синара – объединяет предприятия транспортного машиностроения, девелоперов, финансовые и сельскохозяйственные компании и другие: ОАО «Синара – Транспортные машины» (ОАО «Уральский завод железнодорожного машиностроения» и ОАО «Люденовский тепловозостроительный завод»), ООО «Уральский дизель-моторный завод», ОАО «СВЕРДЛОВСКИЙ ГУБЕРНСКИЙ БАНК», ООО «СИНАРА-ИНВЕСТ», ЗАО «Синэрго», ОАО «Синара – Девелопмент», ОАО «Комбинат мясной Каменск-Уральский», ОАО «Каменское», ОАО «Полевское» и другие.

По итогам деятельности Группы Синара в 2007 году консолидированная выручка от продаж (без НДС) составила 9,5 млрд руб., чистая прибыль – 2,2 млрд руб. Данных за 2008 год нет.

ТМК – крупнейший российский производитель труб, входит в тройку лидеров мирового трубного бизнеса. Выпускает практически весь сортаментный ряд существующей трубной продукции, которая используется в нефтегазовом комплексе, в химической и нефтехимической промышленности, в энергетике и других отраслях. По предварительным данным, консолидированная выручка ТМК за 2008 год составит около 5,8 млрд долл., показатель EBITDA превысит 1 млрд долл. (без учета курсовых разниц и неденежных статей).

Рейтинги

Moody's

Moody's Investors Service 23 сентября 2008 года изменило прогноз по долгосрочным рейтингам депозитов в национальной и иностранной валюте СКБ-банка с «Позитивного» на «Стабильный». Рейтинги по депозитам в национальной и иностранной валюте подтвержден на текущем уровне «B2/Not Prime». Долгосрочный кредитный рейтинг по национальной шкале не менялся с 19 декабря 2007 года и сохранился на уровне «A3.ru».

Fitch

26 ноября 2008 года Fitch Ratings подтвердило рейтинги СКБ-банка, в том числе долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне «B-», прогноз «Стабильный», вслед за приобретением Группой Синара допустившего невыполнение в срок обязательств Свердловского губернского банка (СГБ). Согласно полученной Fitch информации СКБ-банк не будет нести каких-либо финансовых обязательств в связи с данным приобретением и не планирует предоставлять какое-либо финансирование СГБ.

Fitch также проинформировано о том, что в конечном итоге может быть проведено слияние СКБ-банка и СГБ. Ввиду более слабой на сегодняшний день кредитоспособности СГБ Fitch считает, что такое слияние может привести к увеличению рисков для кредиторов СКБ-

банка. В то же время Fitch отмечает в этой связи следующие сглаживающие факторы: (1) СГБ значительно меньше СКБ-банка (совокупные активы на конец 3 квартала 2008 года составляли соответственно 17 млрд руб. и 38 млрд руб.), (2) невыполнение в срок обязательств СГБ было обусловлено вопросами ликвидности, а не платежеспособности; (3) Fitch проинформировано о том, что в ближайшее время (шесть месяцев) слияние не планируется; (4) слияние должно будет быть одобрено акционерами обоих банков, а ЕБРР, по мнению Fitch, вряд ли согласится на сделку, которая существенно ухудшила бы финансовые позиции СКБ-банка.

Аналогичными рейтингами обладают КБ Кедр, ЛОКО-Банк, НБ ТРАСТ, Татфондбанк.

Финансовые результаты

Динамика показателей 2008 года

По итогам 2008 года темпы роста бизнеса Банка были на уровне среднеотраслевого значения, то есть порядка +32% (+38% по отрасли), и заметно выше, чем у схожих по размеру банков – ТОП 51–200 около +22%. В результате, увеличив свои активы до 39,8 млрд руб. (30,2 млрд руб. на начало 2008 года) он улучшил позиции в рейтинге российских банков, поднявшись за прошедший год с 77 места до 73. Тем не менее, продемонстрированная динамика значительно ниже тех успехов, которых СКБ-банк достиг в 2007 году (+61%).

Основным драйвером роста послужил кредитный портфель, объем которого на конец 2008 года достиг 26,7 млрд руб. Отчасти, более высокий темп роста по сравнению с активами (+43%) обусловлен сокращением прочих статей, в том числе межбанковских операций, объем которых уменьшился на 37% до 3,9 млрд руб. (6,2 млрд руб. на начало 2008 года) и из нетто-кредитора на рынке МБК Банк превратился в нетто-заемщика. Для управления ликвидностью часть средств на конец года была аккумулирована в долговых бумагах РФ (0,9 млрд руб.) и депозитах в других кредитных организациях (1,3 млрд руб.), однако в целом «подушка ликвидности» на конец года заметно сократилась.

Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле по итогам 2008 года выросла с 1,5% до 2,4%, но осталась несколько ниже, чем у схожих по размеру банков (ТОП 51–200) – 3%. На начало марта 2009 года при сохранении объема портфеля уровень просрочки достиг уже 3,4%. Нормы резервирования также существенно выросли – 3,3%, 4,6% и 5,6% соответственно, однако динамика изменения показателя, как мы видим, отстает от темпов роста просроченной задолженности, что, вероятно, связано со стремлением СКБ-банка отразить приемлемую прибыль по итогам года и свести к минимуму давление на свой капитал.

В целом, прибыль за 2008 год составила 682 млн руб., а рентабельность активов последние несколько месяцев года удерживалась на близком к среднеотраслевому уровню – 2%. Однако помимо резервов на значение прибыли повлияли взвешенность активов и пассивов по валютной составляющей (единственным «провальным» месяцем был декабрь, когда убыток от переоценки

валюты составил 66 млн руб.) и техническая переоценка ценных бумаг. Если первое – несомненно, позитивный фактор с точки зрения управления активами Банка, то второе – хотя и является скорее вынужденной необходимостью, ставшей возможной благодаря указанию ЦБ, вряд ли может быть воспринято инвесторами позитивно.

В конце 2008 года существенную поддержку финансовой устойчивости Банка оказали кредиты ЦБ, задолженность по которым доходила до 7,3 млрд руб. (на 1 декабря 18,5% пассивов), а на 1 января хотя и сократилась до 6,3 млрд руб. (15,7%), все равно оставалась на достаточно высоком уровне. Это позволило СКБ-банку компенсировать отток депозитов в октябре в размере 3 млрд руб. (-16%). С учетом сумм на расчетных счетах средства клиентов за указанный месяц значительно сократились – на 4,9 млрд руб. (-19%) до 20,8 млрд руб. Тем не менее, к концу года ситуация несколько выровнялась – объем привлеченных средств клиентов вырос до 24 млрд руб. – и сохранялась относительно стабильной в январе-феврале 2009 года. Последнее стало возможным за счет активного привлечения депозитов физических лиц, но наряду со сравнительно высокими ставками по кредитам ЦБ это привело к удорожанию фондирования и отрицательному финансовому результату в начале 2009 года (убыток за январь-февраль составил 71 млн руб.).

В качестве позитивного фактора мы отмечаем готовность акционеров оказывать поддержку СКБ-банку: в рамках допэмиссии акций в ноябре 2008 года было привлечено 1,7 млрд руб. Кроме того, Банк планирует привлечь кредит ВЭБ в размере более 800 млн руб. Кроме того, в октябре был одобрен кредит от ЕБРР в размере 80 млн долл. Судя по отчетности, Банк эти средства еще не получил, однако если они будут предоставлены – это позволит Банку дополнительно увеличить «подушку ликвидности».

Несмотря на ухудшение показателей отчетности во второй половине 2008 года, Банк благодаря существенным объемам кредитования ЦБ и поддержке акционеров чувствовал себя удовлетворительно и если не увеличивал, то сохранял объем кредитного портфеля на одном уровне. Качество портфеля соответствует среднеотраслевому уровню и, как и во всем банковском секторе, продолжает ухудшаться в 2009 году. Взвешенность активов и пассивов по валютной составляющей позволило Банку избежать существенных убытков при начавшейся девальвации рубля и снижает риски данного фактора в будущем.

Исполнение обязательств в 2009 году

В июне 2009 года Банку предстоит исполнить обязательства по ofercie дебютного облигационного займа объемом 1 млрд руб. Поскольку ЦБ не проводит операции прямого РЕПО с данными бумагами, то можно ожидать, что весь выпуск будет предъявлен к выкупу, если только его часть не находится у аффилированных структур. Несколько повышает привлекательность облигаций Банка их включение в ломбардный список, однако мы не считаем это достаточным основанием, чтобы инвестор оставил их в портфеле.

Одномоментное погашение задолженности в объеме 1 млрд руб. для СКБ-банка в текущих условиях, на наш взгляд, будет проблематично,

однако с учетом возможной поддержки акционеров мы позитивно смотрим на исполнение Банком своих обязательств.

Финансовые показатели 2007-2009 гг.											
млн руб.	1 янв 07	1 янв 08	1 апр 08	1 июл 08	1 сен 08	1 окт 08	1 ноя 08	1 дек 08	1 янв 09	1 фев 09	1 мар 09
Активы	18 728	30 223	30 865	35 806	39 803	37 469	34 990	39 264	39 829	40 416	40 502
Рентабельность активов	---*	2.7%	1.4%	1.9%	2.3%	2.2%	2.0%	2.0%	2.0%	-2.4%	-1.1%
Кредитный портфель (за вычетом резервов)	9 953	18 653	19 985	23 958	25 872	25 506	25 680	26 439	26 742	26 291	26 789
Уровень резервов	3.2%	3.3%	3.8%	3.6%	3.8%	4.0%	4.1%	4.4%	4.6%	5.2%	5.6%
Уровень просрочки	1.4%	1.5%	1.9%	1.7%	1.7%	1.9%	2.1%	2.2%	2.4%	2.7%	3.4%
Кредиты/Депозиты	129.5%	139.7%	143.8%	149.0%	136.4%	139.7%	167.9%	170.6%	149.1%	141.3%	140.2%
Доля в активах	53.1%	61.7%	64.7%	66.9%	65.0%	68.1%	73.4%	67.3%	67.1%	65.1%	66.1%
Операции с ценными бумагами	2 264	1 679	1 965	1 828	2 731	2 750	2 600	2 525	4 070	4 915	5 778
Доля в активах	12.1%	5.6%	5.0%	8.6%	6.4%	6.3%	5.7%	5.1%	6.6%	6.9%	7.3%
Капитал**	1 311	2 440	3 571	3 804	3 804	3 804	3 804	5 420	5 369	5 388	5 390
Доля в активах	7.0%	8.1%	11.6%	10.6%	9.6%	10.2%	10.9%	13.8%	13.5%	13.3%	13.3%
МБК (привлеченные кредиты и депозиты), в т.ч.	1 676	2 432	3 693	5 424	6 176	3 606	7 294	8 942	7 220	6 354	7 354
Кредиты ЦБ	0	0	0	0	1 000	1 000	5 650	7 268	6 268	5 350	5 850
Кредиты ЦБ в Пассивах	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	2.7%	16.1%	18.5%	15.7%	13.2%	14.4%
Депозиты, в т.ч.	7 688	13 357	13 901	16 076	18 965	18 264	15 297	15 498	17 933	18 606	19 113
юридических лиц	32.8%	46.4%	38.4%	37.2%	39.1%	35.3%	32.7%	31.4%	32.5%	25.5%	23.3%
физических лиц	67.2%	53.6%	61.6%	62.8%	60.9%	64.7%	67.3%	68.6%	67.5%	74.5%	76.7%
доля депозитов в пассивах	41.1%	44.2%	45.0%	44.9%	47.6%	48.7%	43.7%	39.5%	45.0%	46.0%	47.2%
Балансовая прибыль	381	656	102	301	495	538	566	628	682	-79	-71

* расчет не производится

** первый раздел 101 формы

Источник: данные ЦБ, расчеты НОМОС-БАНКа

Татфондбанк

(полное наименование Открытое акционерное общество «Акционерный инвестиционный коммерческий Банк «Татфондбанк»)

Заключение

Мы положительно оцениваем итоги деятельности Татфондбанка в 2008 году, которых удалось достичь в том числе благодаря наличию достаточного рейтинга для участия в аукционах беззалогового кредитования ЦБ и поддержки со стороны акционеров (Республика Татарстан).

В первом полугодии 2009 года Банку предстоит исполнить обязательства по двум облигационным займам общим объемом 3 млрд руб. В рамках предстоящих выплат мы отмечаем как факторы, оказывающие значительную поддержку Татфондбанка, размещение нового облигационного займа объемом 2 млрд руб. и возможность привлечения субординированного кредита ВЭБ в размере 0,8 млрд руб.

Общая информация

Татфондбанк зарегистрирован в 24.08.1994г. Головной офис Банка находится в г.Казань.

Татфондбанк позиционирует себя как универсальный банк. Основным регионом его присутствия является Приволжский федеральный округ. Филиальная сеть Банка насчитывает 99 отделений, в т.ч. 13 филиалов и 79 дополнительных офисов. Наличие Республики Татарстан среди акционеров Банка и сильные позиции в своем регионе, способствовали концентрации деятельности Татфондбанка в основном на обслуживании предприятий и организаций Республики.

По данным СМИ, основными акционерами Банка являются:

- Республика Татарстан (31%),
- Топ-менеджмент АК БАРС Банка и Татфондбанка.

По состоянию на 1 января 2009г. Татфондбанк занимает 70 место по активам среди российских банков.

Рейтинги

Агентство Moody's Investors Service подтвердило рейтинг Татфондбанка по долгосрочным депозитам в местной и иностранной валюте и долговой рейтинг на уровне «B2», а также рейтинг финансовой устойчивости Банка на уровне «E+».

Как отмечается в сообщении, «ликвидная позиция Татфондбанка за последние несколько месяцев значительно стабилизировалась» и «существует умеренная вероятность оказания Банку поддержки в случае необходимости со стороны правительства Республики Татарстан».

Кроме того, агентство присвоило рейтингам Банка прогноз «Негативный». Это связано с тем, что «ухудшение экономической ситуации в России может продолжить снижать качество активов

Сведения об обращающихся займах				
Серия	03	04	A	LPN 2010
Эмитент	ОАО «АИКБ «Татфондбанк»			
Поручители	---			
Объем займа	1,5 млрд руб.	1,5 млрд руб.	2 млрд руб.	\$200 млн
Дата размещения	23.05.06	04.06.08	25.03.09	19.04.07
Дата погашения	19.05.09	01.06.11	21.03.12	26.04.10
Купон	4 раза в год	2 раза в год	2 раза в год	2 раза в год
Оферта (дата / цена)	22.11.07 /100	10.06.09 /100,5; 08.12.09 /100	30.03.10 /100	---
Текущая ставка купона	11.75%	11.40%	15.00%	9.75%

Источник: данные Банка

Общая информация о банке	
Дата регистрации	24.08.1994г.
Основной регион присутствия	Приволжский ФО
Адрес головного офиса	г.Казань
Размер филиальной сети (в т.ч. филиалы, представительства, опер.кассы и проч.)	99
Основные акционеры	Республика Татарстан (31%), Топ-менеджмент АК БАРС Банка и Татфондбанка.
Основное направление деятельности	Универсальный

Источник: данные Банка, ЦБ, СМИ

Сведения о международных рейтингах банка				
Агентство	Шкала	Дата	Рейтинг	Прогноз
Moody's	Межд. шкала в ин. вал.	17.03.09	B2	Негативный
Moody's Interfax	Национальная шкала (Россия)	04.05.07	Baa1.ru	
Эксперт РА	Национальная шкала (Россия)	23.10.08	A	
НРА	Национальная шкала (Россия)		A	

Источник: данные РА

Кредитные организации с аналогичным международным рейтингом				
Наименование	Агентство	Дата	Рейтинг	Прогноз
СКБ-Банк	Moody's	23.09.08	B2	Стабильный
КБ Кедр	Moody's	23.09.08	B2	Стабильный
ЛОКО-Банк	Moody's	09.07.07	B2	Стабильный
НБ ТРАСТ	Moody's	28.11.08	B2	Негативный

Источник: данные РА

Банка, его прибыльность и капитализацию», а также с тем, что ликвидность Банка по прежнему подвержена «рisku потенциальных шоков».

Аналогичные рейтинги присвоены следующими кредитными организациями: Банк Кедр, ЛОКО-Банк, НБ ТРАСТ, СКБ-Банк.

Финансовые результаты

Динамика показателей 2008 года

По итогам 2008 года активы Банка выросли незначительно – на 4% до 45,5 млрд руб. (43,5 млрд руб. на начало прошлого года), против 43% роста в 2007 году. Напомним, что у Банков ТОП 51–200 по активам рост в 2008 году составил 22% и у ТОП 21–50 – около 44%. Татфондбанк по итогам прошлого года занимает 70 место по активам, таким образом, продемонстрированная им динамика в значительной степени отстает от результатов близких по размеру банков.

С точки зрения структуры активов, мы отмечаем рост кредитного портфеля Банка, в том числе за счет сокращения прочих статей баланса. В результате, он увеличился на 19,6% и достиг 35,9 млрд руб., а его доля в активах увеличилась с 68,5% до 78,8%. Такое изменение структуры активов мы склонны оценивать, скорее, как негативный фактор, поскольку оно привело к сокращению более ликвидных статей активов, в т.ч. межбанковских операций. С другой стороны, сжатие рынка МБК было характерно для всего российского банковского сектора во второй половине 2008 года.

Уровень просроченной задолженности, увеличившись с начала года с 0,5% до 1,2% на конец года, зафиксировался в четвертом квартале на одном уровне, однако не в последнюю очередь, судя по его колебаниям во втором полугодии, за счет периодических списаний. Поэтому стагнацию просроченной задолженности вряд ли можно назвать реальным отражением состояния кредитного портфеля.

В начале 2009 года политика Банка в отношении кредитного портфеля изменилась, и после стагнации роста в конце 2008 года, в январе–феврале 2009 года Банк стал активно наращивать его объем – с 36,3 млрд руб. до 38,1 млрд руб., сохраняя при этом уровни просроченной задолженности и резервов аналогичными началу года. Видимо, увеличение кредитного портфеля отразилось и на эффективности деятельности в целом, поскольку рентабельность активов по сравнению с прошлым годом заметно выросла.

К концу 2008 года Банк столкнулся с проблемами фондирования: отток депозитов за 4 квартал прошлого года составил 21% (3,6 млрд руб. или 8% активов). Немалую поддержку при этом оказало наличие достаточного рейтинга (см. выше) для участия в беззалоговых аукционах, по итогам которых Банк смог привлечь порядка 8 млрд руб. на конец 2008 года. В результате, они сформировали 17,6% пассивов. Тем не менее, срочность данных кредитов составляет не более 90 дней, таким образом, их рефинансирование, при политике ЦБ, направленной на постепенное сокращение кредитования банковского сектора, в 2009 году может составлять угрозу для его финансовой устойчивости.

Вероятно, именно с целью нивелирования высокой зависимости от

краткосрочных ресурсов Банк в декабре разместил допэмиссию акций, в результате которой было привлечено 2 млрд руб. Также положительным фактором стало увеличение доли Республики Татарстан в капитале до 31% (ранее менее 25%), т.е. до блокпакета. Кроме того, по заявлениям представителей самого Татфондбанка, согласно законодательству, Банк может претендовать на пополнение капитала за счет субординированного кредита ВЭБа в размере 795 млн руб.

Таким образом, во второй половине 2008 года Банку были свойственны основные тенденции российского банковского сектора: стагнация роста кредитного портфеля, отток депозитов, сокращение объема ликвидных активов. В качестве положительного фактора мы также отмечаем поддержку со стороны акционеров, в частности, государства. Опасение у нас вызывает состояние кредитного портфеля, а именно низкий уровень просроченной задолженности по сравнению со среднеотраслевым показателем, что может свидетельствовать о ее искусственном занижении.

Исполнение обязательств в 2009 году

Среди предстоящих крупных выплат по публичным долгам мы отмечаем погашение облигационного выпуска серии 03 в мае 2009 года в объеме 1,5 млрд руб. Однако погашение данного выпуска не вызывает серьезных опасений, поскольку в конце марта 2009 года Татфондбанк разместил по ставке 15% годовых трехлетний облигационный заем серии А на сумму 2 млрд руб. с годовой офертой. Как мы полагаем, привлеченные денежные средства будут направлены на исполнение обязательств в мае.

Кроме того, в июне 2009 года Татфондбанку предстоит исполнить обязательства по оферте по облигационному выпуску серии 04 объемом 1,5 млрд руб., при этом следует ожидать предъявления к выкупу всего выпуска, поскольку ЦБ не проводит операции прямого РЕПО с данными бумагами. Оставшихся после погашения денежных средств, привлеченных в рамках нового облигационного займа, не хватит на прохождение оферты, поэтому, возможно, Банк все-таки рассчитывает по пополнение капитала за счет помощи ВЭБ.

Рефинансирование кредитов ЦБ в 2009 году в практически полном объеме с учетом наличия госучастия в капитале Татфондбанка представляется нам наиболее вероятным развитием событий.

Таким образом, маловероятно, что Банк будет испытывать острую напряженность в фондировании в 2009 году и сможет сконцентрироваться на решении задач по повышению качества своих активов.

Специальный обзор: С чем пришел банковский сектор в 2009 год?

29

Финансовые показатели 2007-2009 гг.

млн руб.	1 янв 07	1 янв 08	1 апр 08	1 июл 08	1 сен 08	1 окт 08	1 ноя 08	1 дек 08	1 янв 09	1 фев 09	1 мар 09
Активы	30 394	43 527	42 410	43 834	44 011	43 818	47 353	46 929	45 474	48 571	48 312
Рентабельность активов	---*	1.2%	0.6%	0.9%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.8%	1.6%	1.2%
Кредитный портфель (за вычетом резервов)	21 400	30 047	30 821	32 953	32 967	32 905	36 109	36 251	35 924	37 872	38 147
Уровень резервов	1.3%	2.1%	2.4%	2.9%	3.2%	3.1%	2.9%	3.0%	3.2%	3.2%	3.3%
Уровень просрочки	0.5%	0.7%	0.8%	1.0%	1.9%	1.2%	1.1%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%
Кредиты/Депозиты	172.9%	199.5%	187.1%	191.3%	196.8%	193.7%	238.6%	243.3%	267.4%	271.3%	268.4%
Доля в активах	70.4%	69.0%	72.7%	75.2%	74.9%	75.1%	76.3%	77.2%	79.0%	78.0%	79.0%
Операции с ценными бумагами	3 498	3 049	2 457	2 651	2 924	3 957	2 106	2 088	2 800	3 132	3 053
Доля в активах	11.5%	7.0%	4.7%	3.1%	5.8%	6.5%	4.7%	6.0%	5.9%	6.6%	9.0%
Капитал**	3 859	5 851	6 048	6 002	6 001	6 017	6 017	6 017	8 013	8 009	8 008
Доля в активах	12.7%	13.4%	14.3%	13.7%	13.6%	13.7%	12.7%	12.8%	17.6%	16.5%	16.6%
МБК (привлеченные кредиты и депозиты), в т.ч.	3 362	3 963	3 903	3 585	3 987	2 637	9 986	9 556	9 233	10 751	9 826
Кредиты ЦБ	0	0	0	0	0	0	8 120	8 412	8 019	9 574	8 767
Кредиты ЦБ в Пассивах	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.1%	17.9%	17.6%	19.7%	18.1%
Депозиты, в т.ч.	12 379	15 060	16 475	17 229	16 748	16 991	15 131	14 898	13 433	13 960	14 210
юридических лиц	43.1%	37.1%	37.5%	35.8%	30.0%	30.8%	29.0%	30.6%	25.2%	24.7%	23.9%
физических лиц	56.9%	62.9%	62.5%	64.2%	70.0%	69.2%	71.0%	69.4%	74.8%	75.3%	76.1%
доля депозитов в пассивах	40.7%	34.6%	38.8%	39.3%	38.1%	38.8%	32.0%	31.7%	29.5%	28.7%	29.4%
Балансовая прибыль	264	434	61	199	197	223	211	225	366	63	93

* расчет не производится

** первый раздел 101 формы

Источник: данные ЦБ, расчеты НОМОС-БАНКа

С чем пришел банковский сектор в 2009 год?

Проблемы фондирования

К концу 2008 года банковский сектор подошел с наличием следующих основных проблем: отток иностранного капитала из России, низкий приток средств и депозитов физических лиц (15% по итогам прошедшего года при 35% по итогам 2007 года) и организаций (11% при 64% по итогам 2007 года), а также практически полное закрытие доступа к отечественному и зарубежному долговым рынкам для российских финансовых институтов.

Рынок МБК в сентябре 2008 года столкнулся с «кризисом доверия», и объем операций практически сошел «на нет», тем не менее, уже в октябре ЦБ попытался своими интервенциями сдвинуть с «мертвой точки» процесс кредитования на межбанковском рынке. Пусть и с большим трудом, но ему удалось отчасти снять напряженность в системе. Однако сразу обозначились проблемы неравномерного распределения поступающих денежных средств в систему: их аккумуляция среди наиболее крупных банков. Первую проблему ЦБ пытался решать за счет заключаемых с банками соглашений о компенсации банкам части убытков, возникших у них по сделкам с другими организациями, призывая их таким образом кредитовать своих «меньших» коллег, однако на сегодняшний день они были заключены всего с 14 банками. Вторую – за счет рекомендаций по неувеличению остатков иностранных активов и длинной балансовой позиции по иностранной валюте, обещая учитывать выполнение рекомендаций при установлении лимитов на участие в аукционах ЦБ.

Отсутствие притока средств клиентов

В рамках обозначившегося в конце 2008 года оттока средств клиентов стоит ожидать расслоения между крупными и небольшими банками.

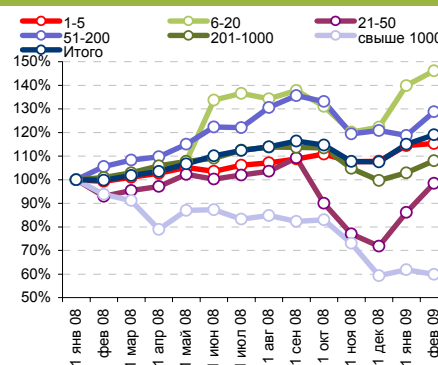
Последнее определяется, в первую очередь, доверием населения к более крупным финансовым институтам, при этом преимущественно с государственным участием. На сегодняшний день депозиты физических лиц остаются основной статьей фондирования и занимают 21% совокупных пассивов кредитных организаций. В целом, перераспределение данного ресурса между банками различных категорий уже произошло в октябре–ноябре 2008 года (см. график 1).

В связи с ухудшением платежеспособности населения в течение 2009 года на приток вложений надеяться не стоит, который, однако, будет корректироваться изменением курсов валют: в конце 2008 года население на фоне девальвации рубля перевело часть своих депозитов в иностранную валюту. В начале 2009 года это позволило банкам отразить в своей отчетности по РСБУ рост объема депозитов.

Что касается средств компаний нефинансового сектора, то здесь будут оказывать влияния два основных фактора: во-первых, снижение объемов реализации и, соответственно, поступающего денежного потока, во-вторых, постепенное «перетекание» клиентов к

график 1

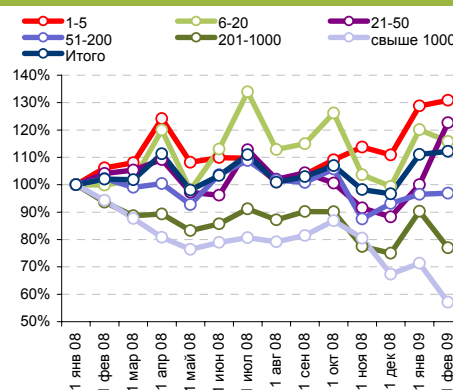
Динамика роста объема привлеченных депозитов физических лиц, к началу года



Источник: данные ЦБ

график 2

Динамика роста суммы средств организаций на счетах банков, с начала года



Источник: данные ЦБ

крупным банкам. Первое обусловлено снижением ВВП России как основным индикатором экономического развития страны по прогнозу Минэкономразвития. Второе – наличием возможности кредитования только у банков, располагающих обширной поддержкой со стороны государства. Таким образом, денежные потоки заемщиков будут плавно переводиться в сторону новых кредиторов, что оставит более мелкие банки без данной «подпитки» и опять-таки будет способствовать расслоению между банками (см. график 2).

Кредитный портфель – между Сциллой и Харибдой

Невозможность рефинансирования текущей задолженности, падение спроса на продукцию и рост ставок по кредитам, за счет которых банки пытались сохранить уровень процентной маржи, способствовали ухудшению финансового состояния предприятий реального сектора и прекращению исполнения своих обязательств по полученным кредитам. В свою очередь, банковский сектор при возросших рисках и проблемах фондирования приостановил наращивание объема кредитных операций.

В данном случае в наиболее выигрышном положении оказались банки ТОП 20, которые избежали серьезных колебаний ресурсной базы и пользовались поддержкой со стороны государства, что позволило им если не нарастить, то удержать объем кредитного портфеля на уровне октября 2008 года (см. график 3).

Однако и они не избежали ключевой проблемы банковского сектора – неплатежи по кредитам и рост просроченной задолженности, уровень которой за 2008 год поднялся с 3,1% у физических лиц (график 4) и 0,9% у организаций (график 5) до 3,7% и 2,1% соответственно.

В результате банки оказались зажатыми между Сциллой и Харибдой: первая лишила стабильного денежного потока для исполнения своих обязательств, вторая через необходимость начисления резервов и уменьшение прибыли ударила по капиталу (график 5), объем которого участвует практически во всех показателях, мониторинг которых проводит ЦБ, оценивая финансовое состояние Банка. Пытаясь остановить снежный ком просроченной задолженности, размеры которого еще даже не достигли своего пика, кредитные организации готовы идти на крайние меры, вплоть до выдачи нового кредита своим некачественным заемщикам для погашения предыдущего долга и просрочки по нему.

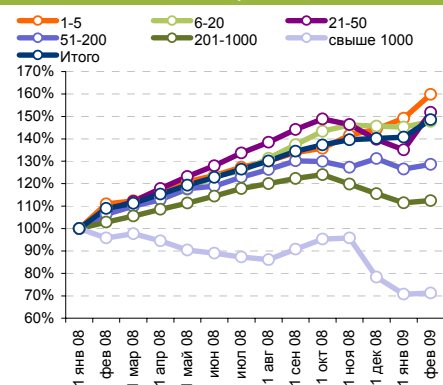
Проводя анализ финансового состояния банков в нашем обзоре мы не раз отмечали, что у ряда кредитных организаций просрочка гораздо ниже среднеотраслевого уровня. Данный, с первого взгляда позитивный, факт неизменно вызывал тревогу, поскольку появлялось сомнение о не вполне реальном отражении просрочки, что впоследствии может грозить банку ее значительным превышением над объемами начисленных резервов и колоссальными убытками.

Портфель ценных бумаг – «ящик Пандоры»

Существенное негативное влияние на деятельность банков в 2008 году оказало значительное ухудшение состояния рынка ценных бумаг, что привело к обесцениванию портфеля и фиксированию убытков по операциям с ними. Согласно данным ММВБ, стоимость акций относительно начала 2008 года упала в 3 раза (индекс ММВБ),

график 3

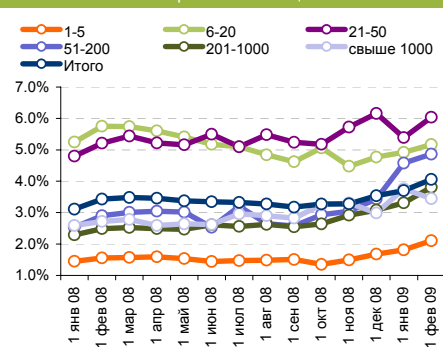
Динамика роста кредитного портфеля (gross), начало года



Источник: данные ЦБ

график 4

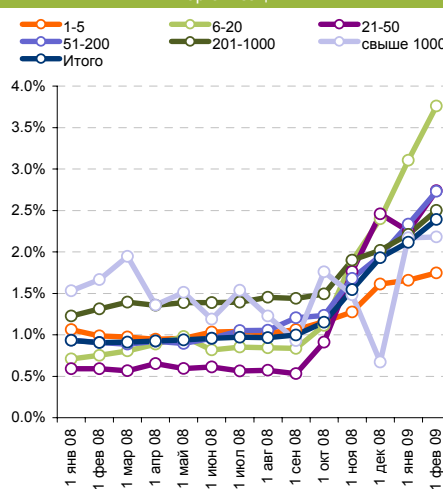
Уровень просроченной задолженности по кредитам физических лиц



Источник: данные ЦБ

график 4

Уровень просроченной задолженности по кредитам организаций



Источник: данные ЦБ

цена корпоративных и муниципальных облигаций – на 18% и 23% относительно номинала соответственно (индекс ММВБ корп обл (цен) и ММВБ муни обл (цен)). При этом падение по всем инструментам началось в июле 2008 года (см. график), впоследствии это послужило, видимо, временным ориентиром точки отсчета для Указания ЦБ (от 17 ноября 2008 года), которое позволило банкам до конца 2008 года провести частичную переклассификацию ценных бумаг, приобретенных до 1 июля 2008 года по справедливой стоимости на 1 июля 2008 года.

Последнее имело неоднозначные последствия: с одной стороны, Указание позволило банкам значительно сократить фиксируемые убытки по портфелю, с другой – сделало невозможным оценку качества кредитного портфеля банка и «подарило» кредитным институтам удобный инструмент для управления финансовыми результатами деятельности, отражаемых в отчетности. Таким образом, инвестор, видя в активах банка объемный портфель ценных бумаг, расценивает его как своеобразный «ящик Пандоры», содержимое которого может преподнести много «неприятных» сюрпризов.

В наиболее выигрышном положении оказались банки, чей портфель в ущерб доходности содержал государственные ценные бумаги или по крайней мере долговые обязательства организаций «первого эшелона», под которые в рамках прямого РЕПО сейчас можно привлечь «живые» денежные средства.

Проблемы фондирования + помощь государства = выживут крупнейшие

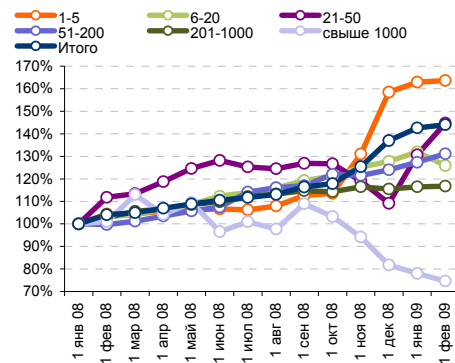
Для наполнения банковской системы объемом средств, необходимым как для исполнения ее обязательств по зарубежным и отечественным заимствованиям, так и для предоставления реальному сектору финансовых ресурсов, требуемых для рефинансирования своих долгов, государство шло двумя основными путями: предоставление краткосрочных и долгосрочных займов и снижение объемов резервирования.

В первом случае, «вливания» проходили через аукционы Минфина и ЦБ, в результате которых в систему на конец 2008 года поступило около 1,8 трлн руб., а также через субординированные кредиты (через ВЭБ) – немногим менее 300 млрд руб.

Аукционы, в основном на предоставление краткосрочных денежных ресурсов, были призваны снять напряженность с текущей ликвидностью и выступили отчасти в качестве замены рынка МБК, однако сроки, на которые предоставлялись данные средства, не позволяли решать «глобальные» проблемы фондирования – оттока средств физических лиц и рефинансирования имеющегося долга. Кроме того, рост стоимости предоставляемых средств (в 2008 году с 9,89% до 12,68%) негативно сказывался на процентной марже банковского сектора. Значительно ограничило круг банков, допущенных к аукционам, предъявляемое требование ЦБ к наличию у них рейтингов. Впоследствии к списку, в который входили S&P (не ниже «B-»), Fitch («B-») и Moody's («B3»), добавились национальные рейтинговые агентства: RusRating («BB-»), Эксперт РА («B++»), НРА («A-») и АК&М («A»). Таким образом, фактически, доступ к

график 5

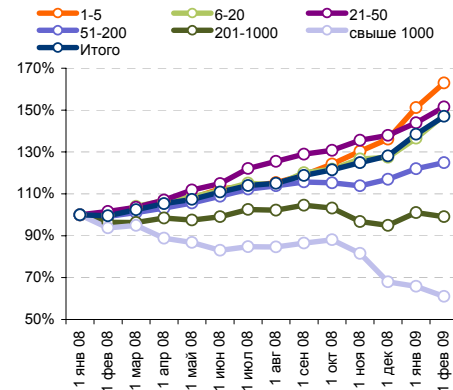
Динамика роста объема собственных средств (капитала) банков, к началу года



Источник: данные ЦБ

график 6

Темпы роста активов банков, ранжированных по величине активов, к началу года



Источник: данные ЦБ

распределяемым денежным средствам получили банки в основном из ТОП–100, и то не все.

Снизив остроту проблемы с ликвидностью за счет краткосрочных беззалоговых кредитов ЦБ, банковская система оказалась в ловушке, выбраться из которой в 2009 году ей будет проблематично – это существенная зависимость от возможности рефинансирования со стороны ЦБ уже ранее выданных им кредитов. Напомним, что речь идет о сумме порядка 1,8 трлн руб. или 6,4% совокупных активов кредитных организаций по состоянию на начало 2009 года. Рефинансировать данный объем за счет заемного капитала или депозитов в краткосрочной перспективе будет практически невозможно, поэтому следует ожидать сохранения доли участия государственных денег в пассивах кредитных организаций.

Заметим, что действия ЦБ затрагивают в первую очередь банки, входящие в ТОП–100, поскольку выставленные Банком России ограничения на участие в аукционах (требование по капиталу и рейтингам) практически полностью исключают возможность участия в них небольших банков. Поэтому, если крупные кредитные организации на условиях ЦБ смогут продолжать не столь активный, как в 2006–2007 годах, но все-таки рост (график 6), то размер активов их «младших» коллег будет постепенно снижаться, ввиду сокращения фондирования. Последнему будут способствовать «замерший» рынок МБК, произошедший отток депозитов физических лиц в более крупные банки, снижение рентабельности деятельности и ухудшение экономической ситуации в регионах. Заметим, что данное расслоение уже началось осенью 2008 года.

Государственные субординированные кредиты, позволили бы решать более фундаментальные задачи: продолжение кредитования реального сектора и рефинансирование долга, но в 2008 году данный кредит получил только государственные банки – Сбербанк, ВТБ, Россельхозбанк. Впоследствии к ним прибавились Газпромбанк, Альфа–банк, НОМОС–БАНК, Ханты–Мансийский банк. Как мы видим, список крайне невелик даже с точки зрения крупных банков.

Также были введены ограничения: предоставляемый государством (через ВЭБ) субординированный кредит не может превышать «15% от величины собственных средств» и сумму, внесенную третьими лицами в качестве «субординированных кредитов и (или) в оплату взноса в уставный капитал», а также требования о наличии рейтинга не ниже установленного минимума. Сейчас идет речь о смягчении требований, хотя бы в рамках объема: если ранее субординированный кредит не мог превышать объем внесенных средств акционерами, то теперь станет возможным трехкратное превышение. Однако весь позитив данной меры разбивается об отсутствии реального поступления данных средств кредитным организациям. Прогнозы их получения ограничиваются обещанием ВЭБа рассмотреть заявки еще 12 банков.

Однако, в любом случае, прочие введенные ограничения свидетельствуют о том, что оказываемая государством помощь сконцентрирована опять-таки на крупных банках – ТОП–100 (ТОП–200) по активам. Небольшие банки ощутили помощь государства они только за счет снижения норм резервирования.

Стоит отметить, что снижение нормативов обязательных резервов было, пожалуй, самой безболезненной для государства мерой, поскольку она не требовала реального оттока денежных средств. В сентябре–октябре ЦБ понижал их несколько раз и в итоге установил на уровне 0,5% по всем обязательствам. Но и данного инструмента небольшие банки скоро лишаться – с 1 мая нормы резервирования будут повышаться обратно (на 50 б.п. ежемесячно).

Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ililn_io@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.