

Специальный обзор долговых рынков:

КБ Восточный

2 июля 2010 года

КБ Восточный:
экспансия с востока на запад



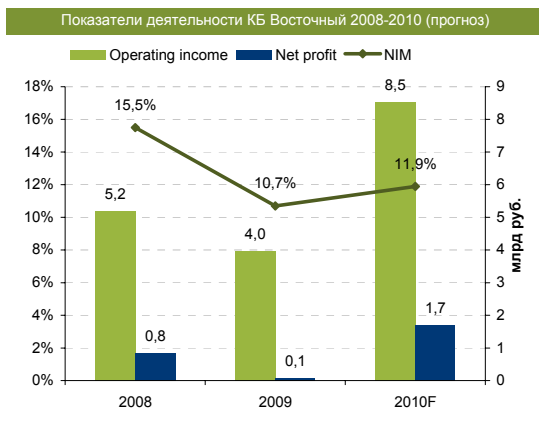
Предлагаем Вашему вниманию краткий обзор деятельности Банка Восточный Экспресс (далее – Банк, КБ Восточный, Эмитент, Кредитная организация). Банк характеризуется устойчивым финансовым положением и выделяется ростом бизнеса темпами заметно выше рынка, на чем мы остановимся в нашем обзоре:

- Банк зарегистрирован в 1991 году и вплоть до 2006 года носил название «Дальвнешторгбанк». В начале 2006 года был переименован в ОАО КБ «Восточный». С 2006 года Эмитент стал активно развивать сберегательные услуги и экспресс-кредитование розничных клиентов под брендом «Восточный экспресс».
- В настоящее время Банк контролируется (69,6%) группой физических лиц: С.Власов (20,2%) – Председатель правления КБ Восточный, И.Ким (19,3%) – совладелец МДМ Банка, А. Бекарев (17,1%), А.Таранов (13%).
- Эмитент обладает рейтингом международного агентства Moody's – «В3 / Стабильный».
- В 2010 году Восточный Экспресс планирует открыть отделения практически во всех городах России с населением выше 50 тыс. человек. В результате, количество отделений увеличится с 357 на начало текущего года до 457.
- На рынке розничного кредитования Дальнего Востока Банк занимает долю порядка 9,5%, по всей России – около 1%.
- Активы Восточного Экспресса в 2009 году выросли более чем в 1,5 раза. По размеру активов КБ Восточный занимал 56 место среди российских банков на 1 апреля 2010 года.
- Кредитный портфель Банка в прошлом году вырос на 53% до 38 млрд руб. и характеризуется достаточно высоким качеством (объем реструктуризированных кредитов – 3,5%, уровень NPL (90+) – 7,8%), низкой концентрацией (10 крупнейших заемщиков – 6,4% портфеля) и низким валютным риском.
- На наиболее ликвидные активы приходится более 20% баланса Кредитной организации, liquidity gap на отрезке до 1 месяца на начало 2010 года составлял (по МСФО) 423 млн руб.
- КБ Восточный располагает консервативной структурой фондирования. Финансирование кредитных операций Банка происходит полностью за счет привлеченных средств клиентов: соотношение кредитный портфель / (депозиты + средства на счетах) < 1,0х.
- Крупные погашения по публичным обязательствам в 2010 году отсутствуют.
- Беззалоговые кредиты ЦБ были полностью погашены в 3 квартале 2009 года. В настоящее время задолженность по ним отсутствует.
- Уровень достаточности капитала на 1 июня 2010 года составил 16,5%.

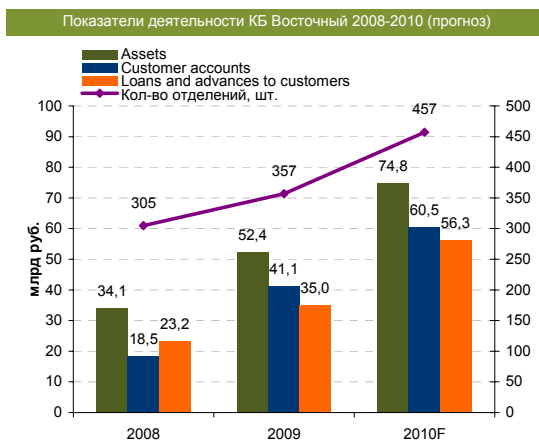
Елена Федоткова

fedotkova_ev@nomos.ru

Сведения о займах КБ Восточный						
Серия	БО-1	LPN 2017	БО-2	БО-3	БО-4	БО-5
Статус	в обращении		планируются			
Эмитент	КБ Восточный	Orient Express Finance Limited	КБ Восточный			
Поручители	---	---	---	---	---	---
Объем займа, млрд руб. если не указано иное	1,0	43 млн долл.	1,0	1,0	3,0	2,0
Дата размещения	11.03.10	21.06.07	n/a	n/a	n/a	n/a
Дата погашения	21.03.12	27.06.17	через 3 года			
Купон	2 раза в год	2 раза в год	2 раза в год			
Оферта	14.03.2011 / put	27.06.12 / call	n/a	n/a	n/a	n/a
Текущая ставка купона	12,5%	11,0%	n/a	n/a	n/a	n/a



Источник: данные КБ Восточный



Источник: данные КБ Восточный

Общая информация о Банке

КБ Восточный – крупный розничный Банк, характеризующийся устойчивым финансовым положением. Среди основных преимуществ, которые будут рассмотрены ниже, мы отмечаем консервативную структуру фондирования, крепкое качество кредитного портфеля и высокую степень узнаваемости бренда, особенно на Дальнем Востоке и в Восточной Сибири. Эмитент реализует стратегию интенсивного роста, в том числе за счет сделок M&A с небольшими банками, за счет которых в основном осуществляется экспансия в новые регионы.

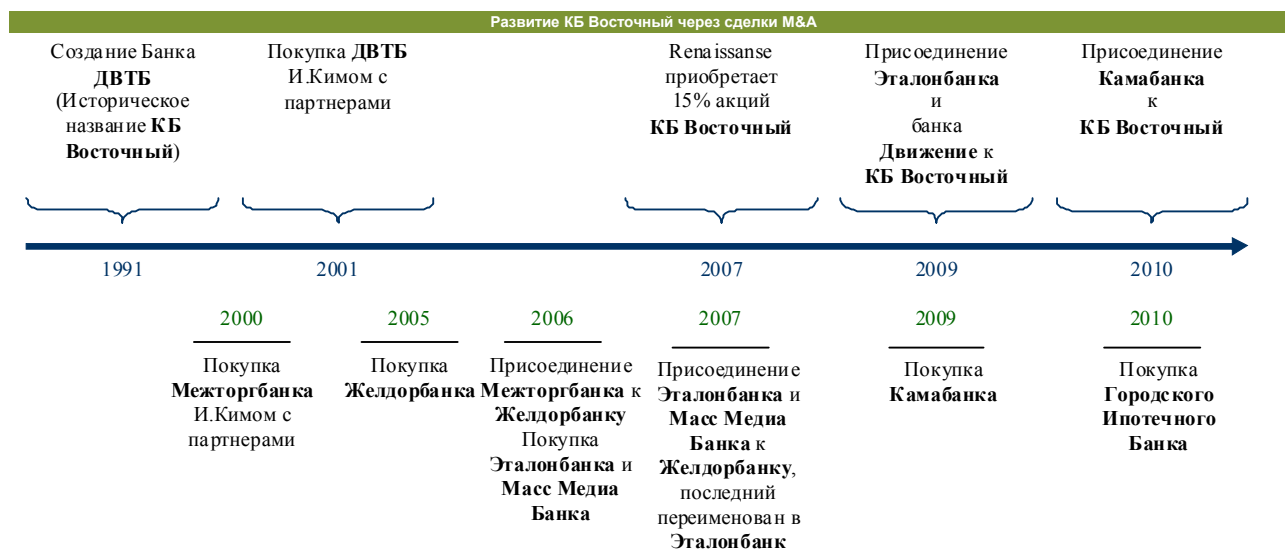
История Банка

Банк зарегистрирован в 1991 году и вплоть до 2006 года носил название «Дальнешторгбанк». В начале 2006 года был переименован в ОАО КБ «Восточный». В 2001 году в число ключевых акционеров вошел И.Ким (совладелец МДМ Банка). До 2004 года Банк продолжал развиваться как региональный банк Амурской области, ориентированный на корпоративных клиентов.

В 2005 году была принята стратегическая программа формирования Банка и приглашена команда менеджеров во главе с С.Власовым. Итогом 2005 года стало присутствие Кредитной организации в 10 регионах и наличие 37 отделений, 2006 года – 11 регионов и 155 отделений, 2007 года – 20 регионов и 239 отделений и т.д. Расширение Банка происходило с востока России к ее западной части. В настоящее время филиальная сеть Эмитента насчитывает 390 отделений в 160 городах России.

С 2006 года КБ Восточный стал активно развивать сберегательные услуги и экспресс-кредитование розничных клиентов под брендом «Восточный экспресс», то есть данный период можно рассматривать как начало реализации текущей модели развития Банка.

Расширение бизнеса Восточного Экспресса в том числе происходило за счет присоединения небольших региональных банков. Хронология сделок M&A представлена на приведенной ниже схеме:



В 2000–2007 годах проходил процесс приобретения командой И.Кима и консолидации следующих банков: Межторгбанк (приобретен в 2000 году, г.Москва), Желдорбанк (2005 год, г.Москва), Масс Медиа Банк (2006 год, г.Москва), Эталонбанк (2006 год, г.Москва), которые постепенно были консолидированы и в 2009 году присоединены к КБ Восточный, и таким образом сформировался крупный розничный банк, покрывающий большинство регионов России, включая европейскую часть. Также в 2009–2010 годах были куплены и присоединены банк Движение (г.Томск) и Камабанк (г.Пермь). 1 июля 2010 года в рамках стратегии по усилению своих позиций на ипотечном рынке Банк закрыл сделку по приобретению 100% Городского Ипотечного банка (г.Москва).

Среди основных требований, которые предъявлялись к приобретаемым банкам:

- Сильные позиции в привлекательном для Восточного Экспресса регионе. Размер активов – до 12 млрд руб.
- Качественная клиентская база.

Их соблюдение привело к росту активов Банка с 33 млрд руб. на 1 января 2009 года до 64 млрд руб. на 1 июня 2010 года.

В настоящее время из 8 федеральных округов 5 охвачены Кредитной организацией полностью, до 2012 года планируется покрыть недостающие регионы – Южный и Уральский федеральные округа. Первые шаги уже сделаны: 6 июля 2010 года пройдет собрание акционеров по поводу присоединения Ростпромстройбанка (г.Ростов–на–Дону, ЮФО), который с активами 4,2 млрд руб. стоит на 318 месте в рейтинге российских банков на 1 апреля 2010 года.

Однако помимо географического расширения и увеличения активов сделки M&A приносили что-то новое и с точки зрения охваченных бизнес-направлений. Так, Эталонбанк являлся активным участником рынка ценных бумаг, и после его присоединения КБ Восточный не только получил «в наследство» портфель банка, но также профессиональную команду, которая усилила данное направление в КБ Восточный. Недавно присоединенный Камабанк активно занимался пластиковыми картами, зарплатными проектами и его опыт был перенят Восточным Экспрессом.

Позиции на рынке

Поскольку деятельность Банка начиналась с Дальнего Востока, то неудивительно, что в данном регионе он занимает заметное место на рынке розничного кредитования – порядка 9,5%, в то время как по всей России – около 1%.

Несмотря на среднеотраслевые прогнозы по росту объемов кредитования в 2010 году на 10–15% (А.Улюкаев), Банк планирует в текущем году увеличить свой портфель (net) на 61%, в том числе за счет сделок M&A. При этом сеть отделений вырастет почти на 20%. Таким образом, у КБ Восточного есть все шансы расширить и улучшить свое положение на рынке.



Несмотря на то, что «родным» регионом для Банка остается Дальний Восток и Восточная Сибирь, где, как мы уже отметили, он занимает доминирующее положение в сегменте розничных услуг, расширение своего присутствия в других федеральных округах является одним из целевых пунктов стратегии Банка. Уже сейчас по размеру филиальной сети Эмитент занимает 7 место (по данным Банка) среди отечественных банков. В 2010 году Восточный Экспресс планирует открыть отделения практически во всех городах России с населением выше 50 тыс. человек: количество отделений увеличится с 357 до 457.

Позиции в рейтингах и рэнкингах

По размеру активов КБ Восточный занимает 56 место (Интерфакс) среди российских банков на 1 апреля 2010 года, идя почти вровень с Татфондбанком (активы 57 млрд руб.).

Из международных агентств рейтинг присвоен только Moody's («В3 /Стабильный»), при этом последние рейтинговые действия осуществлялись довольно давно – в сентябре 2008 года. С тех пор Банк заметно вырос – в 1,7 раза, поднявшись с 80 до текущего 56 места. Кроме того, если сравнивать с другими банками (см.таблицу «Кредитные организации со схожими международными рейтингами»), имеющими аналогичный рейтинг, то мы увидим некоторую диспропорцию как по размерам, так и по качественным характеристикам.

В данном случае органично выглядело бы повышение рейтинга на одну ступень со стороны международного агентства. В качестве основного риска в данном случае можно вменить Банку очень интенсивный рост и вероятность того, что не все негативные моменты, возникающие при консолидации, могли уже «отыграть» себя. С другой стороны, нельзя не признать, что КБ Восточный довольно безболезненно прошел через банковский кризис и «испытание» консолидированной модели (присоединение в 2009 году Эталонбанка) проходило в условиях «повышенной» сложности. Поэтому риски дестабилизации финансового состояния Кредитной организации довольно низкие.

Юридическая и акционерная структура Банка

Изменение акционерной структуры Банка соответствует основным «вехам» истории кредитной организации:

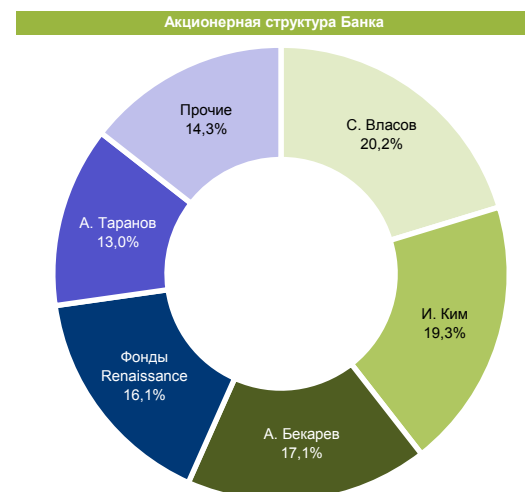
- с приходом И.Кима (2001 год) поменялась ее стратегия,
- С.Власов (2005 год) вместе с А.Бекаревым и А.Тарановым преобразовали КБ Восточный в розничный банк,
- появление портфельного инвестора – фондов Renaissance (2007 год) поддержало набираемые темпы развития и позволило практически утроить активы Банка и расширить филиальную сеть почти вдвое.

В настоящее время Банк контролируется (69,6%) группой физических лиц:

- С.Власов (20,2%) – Председатель правления КБ Восточный,

Кредитные организации со схожими международными рейтингами					
Наименование и место по активам	Агентство	Дата	Рейтинг	Прогноз	
КБ Восточный	56	Moody's	23.09.08	В3	Стабильный
Татфондбанк	55	Moody's	16.03.09	В2	Негативный
СКБ-Банк	60	Fitch	05.03.10	В-	Развивающийся
Первобанк	90	Moody's	23.10.07	В3	Стабильный
СБ-Банк	91	Moody's	23.09.08	В3	Стабильный
Ренессанс Капитал	92	S&P	17.10.08	В-	Негативный
		Fitch	31.03.10	В-	Стабильный

Источник: Cbonds, Интерфакс



Источник: данные КБ Восточный

- И.Ким (19,3%) – совладелец МДМ Банка,
- А. Бекарев (17,1%),
- А.Таранов (13%).

А также:

- Фонды Renaissance (16,1%),
- Прочие (14,3%).

Отметим, что последние 3 года Банк не выплачивал дивиденды своим акционерам, и все средства направлялись собственниками на развитие Кредитной организации. В настоящее время уровень достаточности собственных средств Банка остается высоким – Н1 на 1 июня 2010 года составил 16,5% при минимально допустимом значении 10%.

В свою очередь Восточный Экспресс контролирует следующие юридические лица:

- ООО «ВЭБ–финанс» (100%) – привлечение займов на рынке долгового капитала. С марта 2007 года по март 2010 года компания выступала поручителем по облигационному займу КБ Восточный серии 01 объемом 1,5 млрд руб.
- ООО «ТПФ «АВК–ГАММА» (100%) – сдача в аренду нежилых помещений.

Деятельность дочерних компаний не оказывает существенного влияния на бизнес Восточного Экспресса.

Структура управления

Органами управления Банка являются:

- Общее собрание акционеров Банка;
- Совет директоров Банка;
- Правление Банка – коллегиальный исполнительный орган;
- Председатель правления Банка – единоличный исполнительный орган – Власов Сергей Николаевич (контролирует 20,2% капитала Банка).

Совет директоров Восточного Экспресса, то есть органа, отвечающего непосредственно за стратегию развития Кредитной организации, формируют преимущественно его собственники:

- А.Григорьев – Председатель Совета директоров,
- А.Бекарев (17,1%) – член Совета директоров
- С.Власов (20,2%) – член Совета директоров, Председатель правления,
- А.Козовой (2,91%) – член Совета директоров
- К.Нифонтов (0,0003%) – член Совета директоров
- С.Назаров – член Совета директоров

- А.Таранов (13%) – член совета директоров
- Г.Цой (1,97%) – член Совета директоров.

С 21 июня 2010 года состав Совета директоров расширился за счет трех новых независимых участников:

- Ф.Дельпаль – с 2007 по 2010 год являлся генеральным директором Розничных Банковских Услуг (RB) Группы BNP Paribas в России.
- Э.Раджендра – был членом Совета директоров международной группы ELECTRONIC DATA SYSTEMS – EDS (Плано, Техас; Нью-Йорк), сотрудничал в качестве консультанта топ-менеджмента и Советов директоров IFC касательно инвестируемых компаний.
- К.Джамбинов – независимый член Совета директоров ЗАО «Петербургский социальный коммерческий банк» и преподаватель Бизнес-школы Executive MBA при Государственном университете управления.

Это позволит Банку не только повысить прозрачность принятия управленческих решений, но и внедрить международные практики в деятельность Восточного Экспресса.

Финансовые показатели

Банк на ежегодной основе составляет аудированную отчетность по МСФО. Поскольку итоги 2009 года несколько устарели и не в полной мере отражают динамику основных показателей КБ Восточный, то мы также будем ориентироваться на показатели Кредитной организации по РСБУ (101, 102, 134 и 135 формы).

Структура активов и пассивов Банка

- рост активов более чем в 1,5 раза за «кризисный» 2009 год;
- задолженность перед ЦБ отсутствует;
- на наиболее ликвидные активы приходится более 20% баланса;
- Банк «культивирует» принцип «самофинансирования»: кредитный портфель / средства клиентов < 1,0x;
- крупные погашения по публичным обязательствам в 2010 году отсутствуют;
- положительный «liquidity gap» на отрезке до 1 месяца.

Структура активов и пассивов Банка отражает историю его развития, в течение которой присоединялись или поглощались региональные кредитные организации с активами 4–10 млрд руб., обладающие сильной клиентской базой и обширной местной сетью отделений. Рост таких банков был возможен преимущественно за счет привлечения депозитов физических лиц и средств предприятий, что обусловило низкую зависимость от долговых рынков и МБК, благотворно влияющую на финансовую устойчивость, особенно в кризисное время.

Проникновение в регионы за счет самостоятельного открытия отделений осуществлялось Восточным Экспрессом на принципе самокупаемости, когда головной офис не рассматривается в качестве постоянного донора для точек присутствия. В течение 1–2

лет, как правило, Банк добивался высокой узнаваемости своего бренда, размещая депозиты населения на своих счетах и оказывая другие розничные услуги. Сам Банк при этом разрабатывал скорринговую модель, адаптированную под конкретный регион и устанавливал соответствующие лимиты по кредитным операциям. Поэтому, выходя на данный рынок уже с кредитными продуктами, Восточному Экспрессу удавалось добиваться низкого уровня просроченной задолженности. Эффективность данного подхода мы можем наблюдать в настоящее время.

В результате, несмотря на негативную конъюнктуру экономики, Банку удалось продемонстрировать рекордный для 2009 года рост активов – «+57%» до 52 млрд руб. (по РСБУ) против «+5%» по отрасли в целом и подняться с 80 до 64 места в рейтинге (Интерфакс) среди российских банков. В 2010 году тенденция продолжилась, и с учетом присоединенного Камабанка (г.Пермь) активы Восточного Экспресса выросли в течение первых 5 месяцев еще на 23% до 64 млрд руб. По итогам 1 квартала Банк уже стоял на 56 месте среди российских банков.

Структура активов Банка в течение 2009–2010 годов корректировалась с учетом состояния финансового сектора и внутренних потребностей Эмитента. Вкупе с денежными средствами, уровень которых поддерживается Банком выше 3% активов, на конец 2009 года был сформирован существенный «запас прочности» (11,6 млрд руб. – денежные и размещенные в банках средства, ценные бумаги), объем которого способен нивелировать краткосрочные негативные явления в банковской среде. Основное изменение коснулось доли средств, размещенных на МБК, которая достигла 9% активов (против 7% активов на конец 2008 года), и ценных бумаг – до 10% активов (против 1% активов). В 2010 году в связи с постепенным началом стабилизации экономики, потребность в аккумулировании ресурсов уменьшилась: доли МБК и ценных бумаг на конец мая несколько снизились – до 8% и 9% соответственно.

Отметим, что операции с ценными бумагами рассматриваются Банком, в первую очередь, как инструмент управления ликвидностью. Поэтому сформированный портфель достаточно консервативный, состоящий преимущественно из облигаций (обязательства РФ и муниципальные обязательства, а также кредитных организаций), а прибыль по нему в общих операционных доходах по итогам прошедшего года составила (на конец 2008 года портфель бумаг отсутствовал) около 8%.

Структура пассивов Банка также отражает позитивные изменения, происходящие в банковском секторе, и следование Банком более консервативной стратегии при формировании своих обязательств. Так, на конец 2008 года Эмитент привлек кредитные средства ЦБ различной срочности, в том числе и на 6 месяцев, в объеме почти 5,5 млрд руб. (17% пассивов), стремясь, как мы уже отметили выше, аккумулировать ликвидные средства, чтобы обезопасить своих клиентов от возможных негативных явлений. Однако, поскольку в прошлом году ситуация постепенно стабилизировалась, то уже в 3 квартале 2009 года Восточный Экспресс отказался от данного источника средств, погасив задолженность перед ЦБ, и не возвращался к нему.

Основу фондирования Банка составляли и продолжают составлять депозиты и средства на счетах, совокупная доля которых на конец мая 2010 года достигала 70% пассивов. Финансирование кредитных операций за счет средств клиентов является стратегической задачей Восточного Экспресса. Начиная со второго полугодия 2009 года, Банк сохраняет комфортное для себя соотношение кредитного портфеля (gross) к средствам клиентов – на уровне меньше 1,0х.

Напомним, что розничное направление является ключевым для Эмитента (93% кредитного портфеля на 01.06.2010 по РСБУ). График «Динамика развития КБ Восточный» в полной мере отражает как темпы роста бизнеса Банка, так и основные изменения, происходящие в его фондировании. Как мы видим, в 2009 году Банк активно сокращал разницу в объемах выдачи розничных кредитов и привлечения средств физлиц (остатки на счетах и депозиты) и к концу прошлого года последние превысили объем кредитования. В результате, в 1 квартале 2010 года КБ Восточный в рамках контроля стоимости фондирования и ввиду накопившегося избытка ликвидности был вынужден даже снизить предлагаемые ставки по депозитам, чтобы вернуться к равновесию между размером активных операций и привлеченных ресурсов.

Основным недостатком фондирования за счет средств клиентов является необходимость поддержания высокого запаса ликвидности, поскольку объем средств «до востребования или со срочностью менее 1 месяца», как правило, достаточно высок. У КБ Восточный он составляет 10,9 млрд руб. (20% пассивов). Хотя для реального сокращения статьи требуется или стратегическое решение руководства Банка о прекращении приема депозитов и обслуживания денежных потоков клиентов, или потеря репутации устойчивого финансового института, вероятность чего низка, тем не менее Эмитент должен сохранять размер высоколиквидных активов в размере, требуемом законодательством. Восточный Экспресс выполняет все нормы РСБУ, отслеживаемые ЦБ, с высоким запасом (по МСФО «liquidity gap» на отрезке до 1 месяца составлял на конец 2009 года 423 млн руб.).

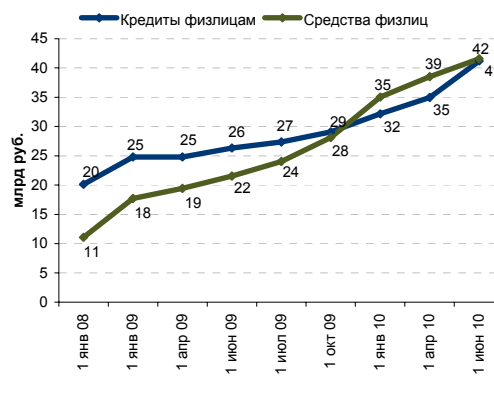
Таким образом, для диверсификации своих пассивов, практически уйдя с рынка долгового капитала, Эмитент в 2010 году, когда конъюнктура улучшилась, планирует увеличить свое присутствие на нем. Напомним, что в настоящее время в обращении находятся заем биржевых облигаций серии БО-1 объемом 1 млрд руб. (оферта в марте 2011 года) и выпуск LPN в размере 43 млн долл. с call-option в июне 2012 года. Публичные обязательства к погашению в 2010 году, как мы видим, отсутствуют.

Кредитный портфель Банка

- 🏠 низкий валютный риск,
- 🏠 сделки со связанными сторонами практически отсутствуют,
- 🏠 10 крупнейших заемщиков – 6,4% портфеля,
- 🏠 объем реструктуризированных кредитов – 3,5%,
- 🏠 уровень NPL (90+) – 7,8%.

По состоянию на начало 2009 года кредитный портфель Банка на 99,5% (по МСФО) был розничным – на кредитование юридических лиц приходилось менее 0,5%. После ряда сделок M&A в 2009 году его структура несколько изменилась: доля корпоративного

Динамика развития КБ Восточный



Источник: данные КБ Восточный, расчеты НОМОС-БАНКА

Нормативные показатели КБ Восточный

Показатель	1 января 2010	1 апреля 2010	1 июня 2010	Нормативные значения
Норматив достаточности собств. средств (H1)	17,7%	14,7%	16,5%	min 10
Норматив мгновенной ликвидности (H2)	90,7%	43,4%	42,8%	min 15
Норматив текущей ликвидности (H3)	118,4%	95,8%	88,3%	min 50
Норматив долгосрочной ликвидности (H4)	79,1%	83,2%	90,0%	max 120
Макс. размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков (H6)	11,9%	9,7%	7,7%	max 25
Макс. размер крупных кредитных рисков (H7)	29,1%	38,7%	30,8%	max 800
Макс. р-р кредитов, банк. гарантий и поручительств, предоставл-х банком своим участникам (H9.1)	0,4%	0,5%	0,3%	max 50
Совокупная величина риска по инсайдерам банка (H10.1)	1,5%	1,6%	1,2%	max 3

Источник: данные КБ Восточный

кредитования уже возросла до 11%. Несмотря на то, что приоритеты в деятельности Эмитента остались прежними и розничное направление сохраняется ключевым для Банка, тем не менее, это имело ряд последствий для Восточного Экспресса:

- Объем реструктуризированных кредитов вырос с 0,067 млрд руб. на конец 2008 года до 1,298 млрд руб. на начало текущего года, то есть с 0,3% до 3,5% портфеля.
- Увеличилась концентрация портфеля на 10 крупнейших заемщиках – с 0,228 млрд руб. до 2,424 млрд руб., что соответствует 0,9% и 6,4% кредитного портфеля.

Еще раз отметим, что негативные изменения показателей Банка связаны напрямую со сделками слияний и поглощений. Потенциальные риски выявлялись во время due diligence и были оценены КБ Восточный как приемлемые.

Валютные риски Банка также остаются низкими и связаны, в первую очередь, со сбалансированностью валютной структуры кредитования и привлечения средств клиентов, что в полной мере отражает диаграмма «Структура кредитного портфеля КБ Восточный и средств клиентов по валютам (МСФО), млрд руб.». Как мы отмечали выше, основу фондирования Эмитента составляют средства клиентов, в основном привлекаемые в той же валюте, в которой идет кредитование – в российских рублях.

В качестве положительного фактора отметим, что КБ Восточный, несмотря на наличие доли И.Кима в капитале, развивается сейчас как самостоятельный банк, не связанный с МДМ Банком (ранее УРСА-Банком), где И.Киму также принадлежит доля (11%), хотя в 2008 году, до реорганизации МДМ-Банка и УРСА Банка, последнему был продан портфель кредитов Восточного Экспресса в объеме порядка 10 млрд руб.

В марте 2010 года Банк полностью погасил задолженность (в объеме 3,4 млрд руб.) по проданному в 2008 году кредитному портфелю. Таким образом, крупнейшая сделка с аффилированными сторонами была закрыта, что положительно влияет на прозрачность структуры активов и пассивов Кредитной организации. В 2009 году операции по реализации части кредитного портфеля связанным сторонам отсутствовали. Тем не менее, в прошлом году часть портфеля (на сумму 2,2 млрд руб.) все же была продана Первому Коллекторскому Бюро (председатель Совета директоров компании С.Власов), в результате чего в 2009 году от данной операции Банк получил убыток в размере 103 млн руб.

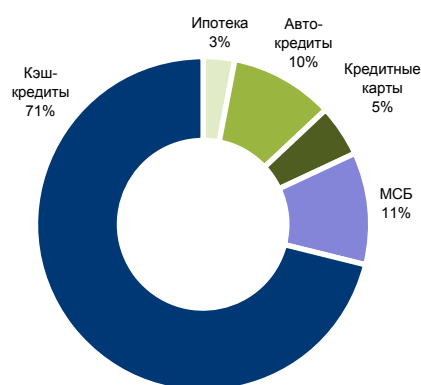
КБ Восточный, как и прочие розничные банки, предлагая довольно широкую линейку розничных продуктов, специализируется в основном на вполне конкретной услуге – кэш-кредитовании (более 70% портфеля), заняв свою нишу на данном рынке (Русский Стандарт – кредитные карты, ХКФ-Банк – POS-кредитование). На прочие сегменты приходится заметно более скромные вложения: автокредиты – 10%, ипотечные кредиты – 3%. С другой стороны, отходя от узкой специализации Банк, привлекает больше клиентов и повышает их лояльность к своему бренду.

Структура кредитного портфеля КБ Восточный и средств клиентов по валютам (МСФО) на 1 янв.2010г., млрд руб.



Источник: данные КБ Восточный

Структура кредитного портфеля КБ Восточный, 1 января 2010г.



*МСБ – малый и средний бизнес

Источник: данные КБ Восточный, расчеты НОМОС-БАНКа

Модель отчасти «монопродуктового» банка приносит свои плоды – NPL (90+) по ключевому для Банка сегменту составляет 8,03%, в то время как по прочим – автокредитованию и ипотеке – 13,2% и 11,99% соответственно. Распределение эффективных ставок на конец 2009 года также говорит в пользу кэш-кредитования – 45%, в то время как по автокредитам – 35%, по ипотеке – 11,8%. Портфель кредитных карт развивался как участие в отдельных зарплатных проектах и не являлся целевым направлением для КБ Восточный.

Важным моментом является тот факт, что Банк сохраняет внутренний ресурс для улучшения качества кредитного портфеля. Так, на достигнутый к концу 2009 года уровень NPL оказали негативное влияние сделки M&A, повысив данный показатель. Уровень «неработающих» кредитов по розничному портфелю, сформированному по стандартам КБ Восточный, на 1 января 2010 года составил 6,6%, в том числе по кэш-кредитам 7%, автокредитам и ипотеке – 13% и 3,2% соответственно. Таким образом, вводя новые процедуры кредитования клиентов в присоединяемых банках, Восточный Экспресс постепенно будет повышать качество портфеля, одновременно амортизируя объем ранее выданных средств.

Отметим, что уровень начисленных резервов покрывает размер NPL (90+) на 90%. Основываясь на внутренних оценках качества кредитного портфеля, топ-менеджмент считает данный уровень достаточным для покрытия возникающего операционного риска. По состоянию на конец 2009 года уровень просроченных более чем на 180 дней кредитов составлял 5,6%, то есть в 1,4 раза меньше, чем совокупный NPL (90+) – 7,82%. При сохранении данной тенденции в будущем неполное покрытие себя вполне оправдывает.

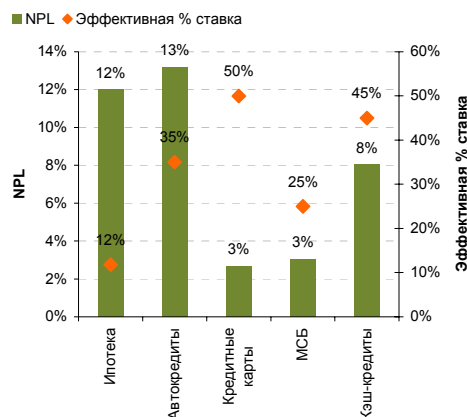
Структура доходов и расходов

- рост стоимости фондирования,
- снижение маржинальности бизнеса в пользу продолжения роста активов,
- увеличение объемов отчислений в резервы,
- сохранение операционных расходов на прежнем уровне.

Формирование структуры пассивов на условиях «самофинансирования», то есть фондирования за счет средств клиентов с минимальной долей обязательств, привлеченных на долговом рынке, сказалось на размере чистой прибыли Восточного Экспресса за 2009 год: 89 млн руб. (против 849 млн руб. в 2008 году) по МСФО и «-235» млн руб. по РСБУ (1,6 млрд руб. за 2008 год). Таким образом, сохраняя конкурентоспособное предложение на розничном рынке и консервативную структуру фондирования, Банку отчасти пришлось поступиться маржинальностью своего бизнеса в пользу продолжения наращивания кредитного портфеля и активов.

В результате, несмотря на то, что процентные доходы Эмитента по итогам 2009 года выросли (по МСФО) на 17% до 7,7 млрд руб., процентная маржа упала с 16% в 2008 году до 11% по итогам 2009 года. Напомним, что ставки по депозитам в 2009 году активно росли ввиду общеотраслевой попытки заместить внешний долг средствами клиентов, это привело к увеличению выплат процентов по депозитам

Информация по качеству кредитного портфеля КБ Восточный, 1 января 2010г.



Источник: данные КБ Восточный

у Банка почти в 2 раза до 3,1 млрд руб. (1,7 млрд руб. по итогам 2008 года). Отрицательную роль сыграло и увеличение доли корпоративных кредитов, маржинальность которых заметно ниже (эффективная ставка 25% против 45% у кэш-кредитования). Также негативное влияние на размер показателя NIM оказало неравномерное увеличение активов за счет сделок M&A в течение 2009 года, в итоге, мы, помимо прочего, имеем дело с чисто техническим снижением показателя. В 2010 году, по ожиданиям менеджмента, часть факторов будет нивелирована, что должно привести к частичному восстановлению маржи – до 11,9%.

Негативная конъюнктура 2009 года также оказала влияние на непроцентные доходы и расходы Банка:

- рост объемов отчислений в резервы составил 2,4 млрд руб. против 1,8 млрд руб. в 2008 году;
- комиссионные доходы, несмотря на увеличение объема операций с клиентами, остались практически на уровне 2008 года – 2,1 млрд руб. против 2,2 млрд руб., поскольку Банк вынужден был отказаться от ряда комиссий в целях привлечения клиентов и сохранения конкурентного преимущества;
- операции с валютой и ее переоценка принесли Кредитной организации убыток в размере 76,3 млн руб. против прибыли 72 млн руб. в 2008 году, что обусловлено началом проведения Банком с конца 2008 года сделок типа SWAP на межбанковском рынке;
- портфель ценных бумаг (преимущественно долговых), как мы уже упоминали выше, не является предметом спекуляций для Банка, а служит «подушкой ликвидности», и чистый доход от операций с ценными бумагами минимален – 99 млн руб. в 2009 году и 119,9 млн руб. в 2008 году. Процентный доход составил 428,1 млн руб. против 3,8 млн руб. в предшествующем году (обращаем внимание, что в 2008 ценные бумаги на балансе Банка практически отсутствовали) и был отнесен в разряд общих процентных доходов, учитывающихся при расчете NIM.

Волатильность валютных курсов, снижение платежеспособности населения и усиление конкуренции на розничном рынке наряду с другими общеотраслевыми тенденциями привели к совокупному снижению операционных доходов Восточного Экспресса на 24% с 4 млрд руб. до 5,2 млрд руб.

Пользуясь возможностью влиять на внутренние факторы, Банк сумел сохранить, несмотря на растущие размеры бизнеса, объем операционных расходов на уровне 2008 года – 4 млрд руб., что можно выделить как несомненный «плюс» в пользу Эмитента.

Прогноз и перспективы

Рост бизнеса и эффективности деятельности

В 2010 году Банк нацелен на продолжение активной географической экспансии и расширения бизнеса, в первую очередь, за счет присоединения небольших банков. Так, уже

намечено на 6 июля 2010 года собрание акционеров КБ Восточный по поводу присоединения Ростпромстройбанка (г.Ростов–на–Дону, ЮФО), активы которого составляют 4,2 млрд руб. (318 место в рейтинге российских банков на 1 апреля 2010 года). За счет M&A сделок и собственного органичного роста Банк прогнозирует увеличение активов в 2010 году на 43% до 75 млрд руб. В основном данная динамика будет обусловлена наращиванием кредитного портфеля (net) на 61% до 56,3 млрд руб.

Структура фондирования практически не изменится – в ее основе останутся средства клиентов, доля которых в пассивах сохранится на уровне около 80%. В основном это обусловлено тем, что расширение происходит за счет присоединения региональных банков с сильной клиентской базой.

Большое внимание будет уделено росту доходов Банка в текущем году. Работу предполагается вести по следующим направлениям:

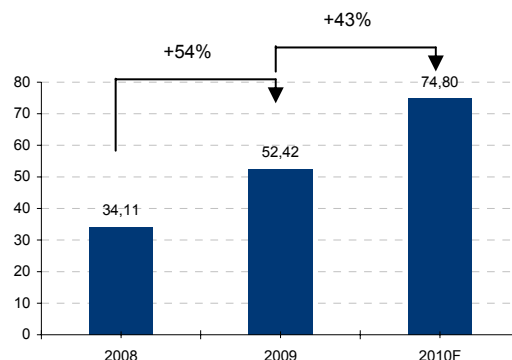
- **Повышение процентной маржи.** В качестве положительного момента стоит отметить общеотраслевое снижение ставок по депозитам. Так, максимальные процентные ставки в 10 крупнейших по привлечению депозитов физлиц кредитных организациях упали с 12,97% на 1 декаду января до 9,22% на 1 декаду июня 2010 года. Позитивное влияние также оказало снижение ставки рефинансирования с 8,75% на начало текущего года до 7,75% на 1 июня 2010 года (дата последнего изменения). Регулируя стоимость привлечения ресурсов и выдачи кредитов, КБ Восточный планирует повысить процентную маржу по итогам текущего года до 11,9% (10,7% в 2009 году).

Часть прибыли (не менее 200 млн руб.) Банк планирует получить за счет проведения сделок на рынке ипотеки по стандартам АИЖК. Формируя качественный кредитный портфель и перепродавая его Агентству, Банк сможет не только увеличить свою прибыль, но и повысить имидж Восточного Экспресса. Среди рисков здесь можно выделить возникающий временной лаг между выдачей кредита и его реализацией АИЖК, что потребует привлечения дополнительного оборотного капитала.

- **Рост комиссионных и других непроцентных доходов.** Данного эффекта планируется достичь за счет развития как переводов по собственной программе «кэш–экспресс», так и услуги по приему коммунальных платежей через терминалы. Кроме того, поставленная задача потребует правильной тарификации продуктов и услуг с комиссией. Тем не менее, КБ Восточный смотрит на предстоящие изменения с достаточным оптимизмом и прогнозирует рост комиссионных доходов до 4,4 млрд руб. Отметим, что в 2009 году этот вид доходов не рос и оставался на уровне 2,1 млрд руб. (2,2 млрд руб. в 2008 году).
- **Контроль издержек.** При росте кредитного портфеля (net) на 61% увеличение операционных затрат прогнозируется на уровне 52% до 6,2 млрд руб. Такую динамику мы считаем объективно отвечающей внутренним потребностям Кредитной организации.

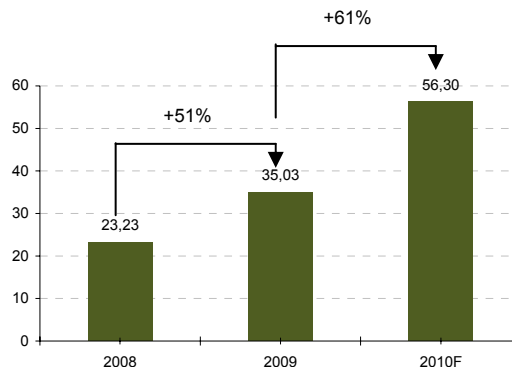
В результате проводимой политики по повышению эффективности

Динамика роста активов КБ Восточный, млрд руб.



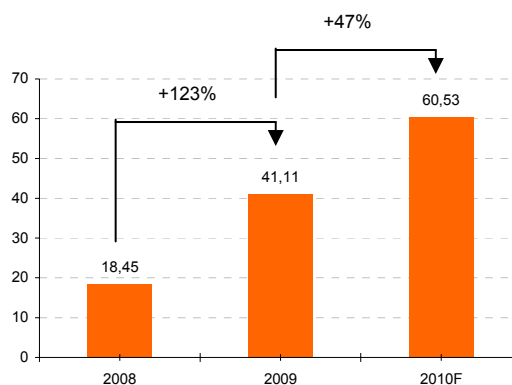
Источник: данные КБ Восточный, расчеты НОМОС-БАНКа

Динамика роста кредитного портфеля КБ Восточный, млрд руб.



Источник: данные КБ Восточный, расчеты НОМОС-БАНКа

Динамика роста привлеченных средств клиентов КБ Восточный, млрд руб.



Источник: данные КБ Восточный, расчеты НОМОС-БАНКа

Банк ожидает снижение показателя Cost/Income с 63% за 2009 год до 56% по итогам 2010 года. Отчасти это подтверждает наличие позитивных изменений в структуре доходов и расходов Банка полученная прибыль по РСБУ за первые 5 месяцев текущего года в размере 795 млн руб., что почти в 4 раза выше уровня 2009 года (203 млн руб.).

Формирование качественного кредитного портфеля

Качество кредитного портфеля Восточного Экспресса в 2010 году будет формироваться под влиянием как внешних, так и внутренних факторов, отыгрывая при этом реализацию основных стратегических целей Банка:

- **Изменение конъюнктуры.** Уровень просроченной задолженности по кредитам физическим лицам в целом по банковскому сектору продолжает расти: с 6,8% на начало 2010 года до 7,4% на конец 1 квартала. Восточный Экспресс отражает схожую динамику – с 6,7% до 7% за указанный период (по всему портфелю), тем не менее, показатели остаются ниже среднеотраслевых. На 1 июня текущего года уровень просрочки несколько упал – до 6,4%, однако Банк склонен придерживаться консервативной политики при оценке изменений конъюнктуры финансового сектора и в экономике России в целом. По собственным прогнозам Эмитента, NPL (90+) может достичь на конец 2010 года 8,5% (7,8% на конец 2009 года).
- **Влияние сделок M&A.** Сделки M&A приводят к колебанию показателя NPL в зависимости от качества активов присоединяемого банка. С этой точки зрения, осторожный подход Банка к прогнозу уровня неработающих активов на конец 2010 года вполне оправдан и соответствует предъявляемым требованиям к реорганизуемой кредитной организации.
- **Кэш–кредитование как основное направление деятельности.** Напомним, что кэш–кредиты формируют более 70% кредитного портфеля Банка. На начало 2010 года уровень NPL (90+) по ним составлял 8,03%, поэтому прогноз величины данного показателя по всему портфелю на начало 2011 года в размере 8,5% отражает, в том числе постепенный рост доли целевого сегмента в объеме кредитных операций Восточного Экспресса.

Как мы видим, качественные изменения в структуре кредитного портфеля Банка соответствуют как среднеотраслевым показателям, так и стратегии развития КБ Восточный.

Основные финансовые показатели КБ Восточный

Консолидированные показатели по МСФО						
bin RUR	2008	2009	Изменение за 2009г	2009 / 2008	2010F	2010F / 2009
Assets	34,11	52,42	18,32	53,70%	74,80	42,68%
Loans and advances to customers	23,23	35,03	11,80	50,80%	56,30	60,74%
Loans and advances to customers (gross)	24,51	37,59	13,08	53,37%	---	---
Overdue loans / Loans (gross)	12,91%	13,47%	0,56%	---	---	---
NPL (90+)	5,40%	7,82%	2,42%	---	8,50%	---
Restructured loans / Loans (gross)	0,28%	3,45%	3,18%	---	---	---
Allowance for impairment / Loans (gross)	5,24%	6,82%	1,58%	---	---	---
Cash and cash equivalents	3,28	5,14	1,86	56,81%	---	---
Cash / Assets	9,61%	9,81%	0,19%	---	---	---
Customer accounts	18,45	41,11	22,66	122,77%	60,53	47,25%
Debt securities issued	1,32	1,07	-0,25	-19,00%	---	---
Bonds issued by OEFL	1,43	1,15	-0,28	-19,39%	---	---
Equity	5,72	7,62	1,90	33,26%	10,40	36,47%
Capital adequacy ratio (H1)	18,40%	17,68%	-0,72%	---	---	---
Interest income	6,58	7,72	1,15	17,43%	12,10	56,66%
Net interest income	3,79	3,90	0,11	2,97%	6,14	57,41%
NIM	15,50%	10,70%	-4,80%	---	11,90%	---
Net allowance for impairment losses on loans and advances	-1,76	-2,41	-0,65	37,19%	-2,55	---
Net fee and comission income	2,22	2,06	-0,16	-7,02%	4,45	115,65%
Operating income	5,18	3,96	-1,22	-23,56%	8,53	115,30%
Operating expenses	-3,99	-4,04	-0,05	1,36%	-6,16	52,39%
Net profit before other comprehensive income	0,85	0,09	-0,76	-89,48%	1,70	> 1000%
Cost / Income	57,46%	63,42%	5,96%	---	55,63%	---

Финансовые показатели по РСБУ											
млн руб.	1 янв 08	1 янв 09	1 апр 09	1 июн 09	1 июл 09	1 окт 09	1 янв 10	1 апр 10	1 июн 10	1январь10 / 1январь09	1июль10 / 1январь10
Активы	23 647	32 812	32 294	33 512	40 840	45 995	51 679	56 858	63 684	57,5%	23,2%
Кредитный портфель (gross)	20 221	24 850	24 810	26 996	29 597	31 354	34 854	37 521	44 417	40,3%	27,4%
Уровень резервов	7,9%	9,2%	11,4%	11,2%	10,9%	7,8%	9,6%	10,5%	9,6%	---	---
Уровень просрочки	7,1%	6,3%	8,7%	9,3%	9,3%	6,8%	6,7%	7,0%	6,4%	---	---
Покрытие просрочки резервами	111,7%	145,3%	130,5%	120,6%	118,1%	113,4%	143,4%	150,2%	150,7%	---	---
Кредиты физлиц	99,5%	99,8%	99,9%	97,5%	92,5%	92,8%	92,2%	93,2%	92,8%	---	---
Кредиты/Средства клиентов	170,7%	134,4%	122,4%	118,4%	108,3%	99,9%	89,4%	88,2%	95,3%	---	---
Доля в активах	78,8%	68,8%	68,1%	71,6%	64,5%	62,9%	61,0%	59,0%	69,7%	---	---
Операции с ценными бумагами	27	296	140	145	5 107	5 288	5 723	7 079	6 447	> 1000%	12,6%
Доля в активах	0,1%	0,9%	0,4%	0,4%	12,5%	11,5%	11,1%	12,5%	10,1%	---	---
Капитал**	892	3 868	4 437	5 521	7 467	7 519	7 805	7 811	8 041	101,8%	3,0%
Доля в активах	3,8%	11,8%	13,7%	16,5%	18,3%	16,3%	15,1%	13,7%	12,6%	---	---
Рентабельность капитала	---	67,9%	-6,5%	10,4%	7,0%	8,8%	-4,0%	1,6%	24,1%	---	---
МБК (привлеченные кредиты и депозиты)	1 592	5 906	3 829	821	1 911	605	363	518	1 786	-93,9%	392,1%
Кредиты ЦБ	0	5 461	2 550	26	1 376	0	0	0	0	-100,0%	n/a
Кредиты ЦБ в Пассивах	0,0%	16,6%	7,9%	0,1%	3,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	---	---
Средства клиентов, в т.ч.	1 020	1 329	1 028	1 352	2 799	2 917	3 094	2 935	4 434	132,7%	43,3%
госсредства	0	0	0	0	0	0	0	0	0	---	---
юридических лиц	124	158	185	502	1 869	1 555	1 812	1 822	2 123	> 1000%	17,1%
физических лиц	896	1 171	843	850	930	1 362	1 281	1 114	2 311	9,4%	80,3%
доля средств в пассивах	4,3%	4,1%	3,2%	4,0%	6,9%	6,3%	6,0%	5,2%	7,0%	---	---
Депозиты, в т.ч.	10 828	17 160	19 239	21 452	24 524	28 472	35 904	39 626	42 188	109,2%	17,5%
юридических лиц	644	636	656	752	1 439	1 682	2 155	2 229	2 899	238,9%	34,5%
физических лиц	10 184	16 524	18 583	20 700	23 086	26 790	33 749	37 397	39 289	104,2%	16,4%
доля депозитов в пассивах	45,8%	52,3%	59,6%	64,0%	60,0%	61,9%	69,5%	69,7%	66,2%	---	---
Выпущенные ценные бумаги	1 774	1 437	309	359	1 160	1 084	1 167	1 013	1 034	-18,8%	-11,4%
доля выпущенных ценных бумаг в пассивах	7,5%	4,4%	1,0%	1,1%	2,8%	2,4%	2,3%	1,8%	1,6%	---	---
Балансовая прибыль	0	1 615	-68	203	198	378	-235	31	795	-114,5%	-438,4%

* расчет не производится ** первый раздел 101 формы

Источник: данные КБ Восточный, расчеты НОМОС-БАНКА

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
	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	ilin_io@nomos.ru
	Полютков 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
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@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.