

Внешпромбанк — рост под присмотром акционеров

Ключевые моменты

- Внешнеэкономический промышленный банк (ООО), далее Внешпромбанк, представляет собой частный банк, демонстрирующий уверенные темпы роста и входящий в топ-50 крупнейших организаций по активам.
- Акционерами банка являются физические лица, доля каждого из которых, согласно раскрываемой на сайте Банка России схеме, менее блокирующего пакета. В числе ключевых акционеров банка его бессменный президент с 1995 года Маркус Лариса Ивановна.
- Уверенный рост бизнеса и продвижение в рейтингах банку обеспечивает, прежде всего, стабильный приток средств корпоративных клиентов. Серьезным импульсом для развития банка стал выигранный тендер на обслуживание ОАО «Транснефть» в 2009 г.
- Остатки и депозиты юридических лиц, оставаясь основой ресурсной базы, постепенно диверсифицируются средствами населения и займами на публичных долговых рынках.
- Высокую долю остатков до востребования банк исторически балансирует соответствующим объемом высоколиквидных средств, представленных непосредственно остатками на корсчетах в ЦБ и банках с наивысшим кредитным качеством, а также «кассой».
- За последние годы кредитный портфель занял доминирующую долю в структуре активов, демонстрируя активный рост, как и весь бизнес банка. При этом качество ссуд остается на высоком уровне, что подтверждается минимальной долей просроченных ссуд, как в российской отчетности, так и по МСФО.
- Сильной стороной банка, несмотря на активный рост, остается консервативный запас капитала, что при этом не мешает банку демонстрировать высокую рентабельность собственных средств.

Основные показатели

Структура баланса по РСБУ, млрд руб.

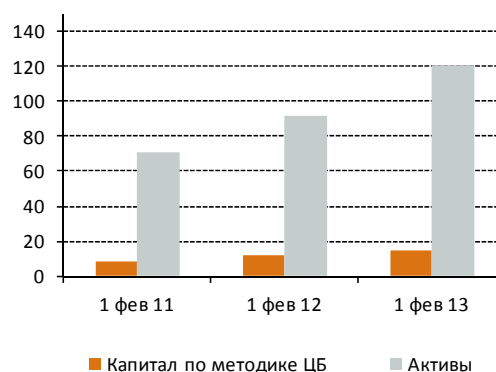
	1фев11	1фев12	1фев13	Доля
Активы	70,5	91,3	121,3	100%
Высоколиквид. активы	29,7	33,1	36,7	9%
Размещенные МБК	0,4	0,0	0,4	1%
Кредитный портфель	31,7	47,6	70,6	88%
в т.ч. корпоративный	24,5	41,9	65,4	80%
Портфель ценных бумаг	5,9	6,3	8,2	0%
в т.ч. облигации	4,5	5,1	6,5	0%
акции	0,6	1,2	1,2	0%
Осн. средства и прочее	2,8	4,2	5,4	2%
Пассивы	70,5	91,3	121,3	100%
Привлеченные МБК	0,0	2,1	1,0	1%
Средства от ЦБ РФ	0,8	2,7	3,8	0%
Депозиты физ. лиц	7,5	10,9	19,8	60%
Корп. Депозиты	17,5	26,6	40,1	5%
Остатки на р/сч.	33,0	34,5	33,9	9%
Выпущенные облигации	3,8	3,4	7,4	0%
Собственные векселя	2,0	1,8	2,9	8%
Собственные средства*	5,3	8,1	10,4	12%
Прочие пассивы	0,6	1,2	2,0	5%
Показатели				
Достаточность капитала Н1	18,3%	17,9%	15,2%	
Просроч. задолженность	0,3%	0,3%	0,3%	
Резервы	0,5%	1,5%	0,8%	

Финансовый результат по РСБУ, млн руб.

	2010	2011	2012
Чистая прибыль	565	1 224	2 485
Чистая %-ная маржа**	2,0%	3,9%	3,7%
ROAA, в годовом исчислении	1,0%	1,5%	2,2%
ROAE, в годовом исчислении	8,3%	11,9%	17,2%

*без учета субординированных займов
**отношение чистого %-ого дохода к средним совокупным активам, в годовом исчислении
Источник: ЦБ РФ; оценка: Велес Капитал

Динамика активов и капитала, млрд руб.





Краткий кредитный профиль

Внешпромбанк представляет собой частный московский банк с развитой региональной сетью филиалов. Банк имеет достаточно сложную схему акционерного капитала, а его основными бенефициарами выступают физические лица, доля каждого из которых не превышает блокирующего пакета. К ключевым акционерам можно отнести члена совета директоров и президента (с 1995 года) банка Маркус Ларису Ивановну, члена совета директоров Зурабова Александра Юрьевича. Помимо прочих физических лиц в число акционеров банка входят также граждане Великобритании и Ливана.

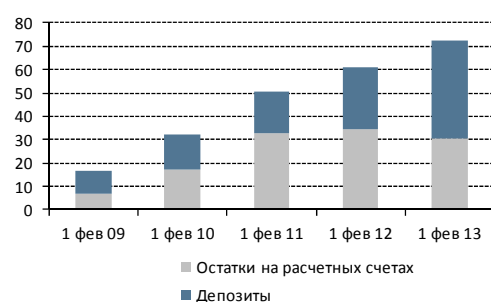
На протяжении последних лет банк демонстрирует уверенный рост: так, в начале 2009 г., несмотря на кризисный период, банк вошел в топ-100 крупнейших, а в конце 2012 – начале 2013 г. успешно закрепился в топ-50 по объему активов. Основным источником внушительного роста бизнеса и активов банка являются средства корпоративных клиентов. В настоящее время 35% пассивов банка составляют депозиты юридических лиц, а 25% — остатки на расчетных счетах корпоративных клиентов. В уже упомянутом 2009 г. Внешпромбанк впервые появился в ежеквартальном отчете ОАО «АК Транснефть» в числе кредитных организаций, в которых открыты счета компании. В результате за год совокупные клиентские остатки юридических лиц в банке выросли более чем в 2 раза (до 36,5 млрд руб.). За последние 3 года остатки выросли еще во столько же, составив на начало 2013 г. почти 74 млрд руб.

С начала 2012 г. Внешпромбанк уже не упоминается в отчете Транснефти в списке кредитных организаций, в которых открыты счета монополиста. В то же время можно предположить, что за период непосредственного сотрудничества Внешпромбанка с Транснефтью клиентская база банка могла существенно расшириться за счет организаций, тем или иным образом связанных с нефтетранспортной компанией. Добавим, в отчетности по МСФО за 2011 год банк отмечал, что имел лишь одного клиента, чей объем остатков на счетах превышал 10% от совокупных клиентских обязательств.

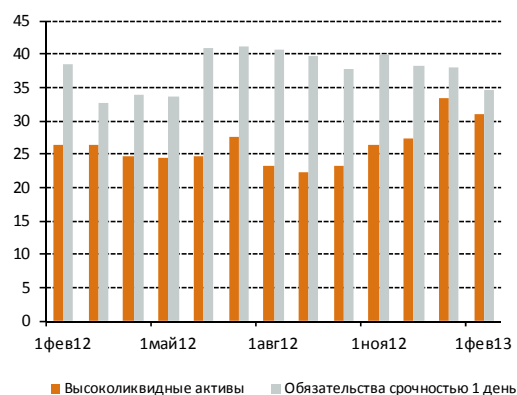
Высокая доля обязательств до востребования в виде остатков на расчетных счетах корпоративных клиентов, с одной стороны, обеспечивает банку низкую стоимость фондирования, а с другой — обуславливает потенциальные риски ликвидности. В данном контексте банк придерживается консервативной политики, исторически поддерживая высокий запас высоколиквидных активов. На начало 2013 г. порядка 30% активов было представлено остатками на счетах ностро, корсчете ЦБ и «кассой». Как результат, нормативы ликвидности банка выполняются с большим запасом, превышающим минимальные требования ЦБ. В свою очередь, остатки на счетах «ностро», представляющие основную часть

➔ В начале 2009 г., несмотря на кризисный период, банк вошел в топ-100 крупнейших по активам, а в конце 2012 г. успешно закрепился в топ-50.

Динамика средств корпоративных клиентов по РСБУ, млрд руб.



Показатели мгновенной ликвидности (Н2, установленный Банком России минимум – 15%) по РСБУ, млрд руб.





высоколиквидных активов, согласно отчетности по МСФО на 30.06.2012, приходились на кредитные организации с международными кредитными рейтингами уровня от А- и выше (на начало 2012 г. наблюдалась аналогичная ситуация).

Хотя в целом банк ориентируется в ресурсной базе на средства корпоративных клиентов, депозиты розничных клиентов также постепенно набирают вес в структуре пассивов кредитной организации, демонстрируя рост заметно выше среднерыночного. Так, в 2012 г. объем привлеченных средств населения вырос почти в 2 раза (до 19,8 млрд руб.) и составил к началу 2013 г. 16% пассивов. Активно расширять розничное направление банку, безусловно, помогает уже упомянутая широкая филиальная сеть. Так, Внешпромбанк занял 64-65-е место в топ-100 крупнейших филиальных банков РФ, согласно последнему ранкингу РБК за 2012 г. Общее количество филиалов, дополнительных и операционных офисов, а также оперкасс банка на конец года превышало 70 единиц.

Клиентские обязательства банк также активно диверсифицирует средствами с долгового рынка. В настоящее время в обращении у банка находятся 2 биржевых и 1 классический облигационный выпуск, и в целом банк хорошо знаком участникам рублевого рынка облигаций, на котором присутствует с конца 2009 г.

Примечательно, что в структуре активов еще на начало 2011 г. объем кредитного портфеля был сопоставим с величиной высоколиквидных активов. На указанные составляющие приходилось соответственно 44% и 43% от активов. Однако за последние 2 года темпы роста кредитного портфеля заметно ускорились, и в результате на начало 2013 г. ссуды клиентов лишь немногим не дотягивали до 60% от активов. Как и в случае с клиентскими обязательствами, основной упор в кредитовании банк делает на корпоративный сегмент. Согласно отчетности по МСФО, по состоянию на середину 2012 г. совокупный объем ссуд 9-ти крупнейшим заемщикам (портфель которых превышал 10% от капитала банка) не превышал 10% от кредитного портфеля до вычета резервов. Основным сектором кредитования для банка является торговля, на которую приходилось 43% всех ссуд в портфеле (42% на 31.12.2011). Более 20% кредитов составляет сектор промышленности.

Кредитный портфель банка исторически отличается минимальным уровнем просроченной задолженности. За последние 5 лет доля просроченных ссуд в портфеле по РСБУ не превышала 0,6%, а на отчетную дату составляла 0,3%. Аналогичную картину можно наблюдать и в отчетности по МСФО, где в задолженность включается весь объем кредита, по которому была допущена «просрочка». По состоянию на 30 июня 2012 г., доля ссуд, просроченных свыше 90 дней, по МСФО составляла 0,5% от кредитного портфеля до вычета резервов (0,3% на 31.12.2011).

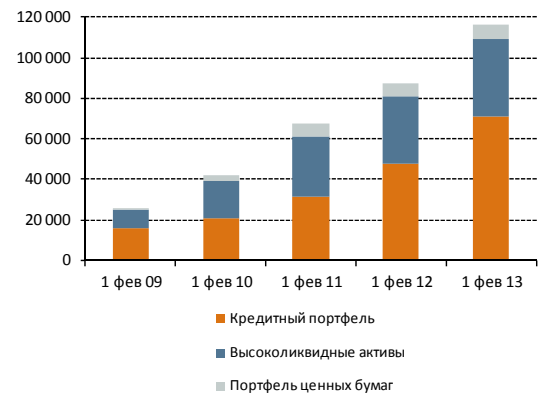
Одной из ключевых сильных сторон банка является достаточность капитала, которая даже, несмотря на активный рост банка в последние годы, остается заметно выше

Динамика средств физических лиц по РСБУ, млрд руб.



➤ Банк хорошо знаком участникам рублевого рынка облигаций, на котором присутствует с конца 2009 г.

Динамика основных составляющих активов по РСБУ, млн руб.



➤ За последние 5 лет доля просроченных ссуд в кредитном портфеле не превышала 0,6%.



минимальных требований (10%) и превышала на отчетную дату 15%. При этом консервативная достаточность капитала не идет в разрез с его высокой рентабельностью: по итогам 2012 г. показатель ROAE составил 17,2%. Таким образом, прибыль банка является ключевым источником повышения капитализации банка, хотя акционеры также не стоят в стороне, регулярно пополняя капитал. Так, за последние 4 года уставный капитал в совокупности вырос почти в 3,5 раза (до 4,5 млрд руб.), а величина субординированных займов — более чем в 2 раз (до 4,4 млрд руб.). Необходимо добавить, что стратегией развития банка на 2013-2015 гг. предусмотрено поддержание уровня достаточности собственного капитала на отметке не ниже 13-14%.

Уверенный рост бизнеса Внешпромбанку удается демонстрировать, сохраняя частный характер акционерного капитала. При этом фактор сложной схемы владения банком полностью компенсируется положительным влиянием на его судьбу собственников, чьи финансовые, а главное административные и деловые возможности позволяют расширять корпоративную клиентскую базу — основную составляющую бизнеса банка. В свою очередь, многолетняя динамика клиентских оборотов и остатков на счетах и депозитах Внешпромбанка позволяет сделать вывод о стабильности и устойчивости партнерских взаимоотношений банка и ключевых клиентов.

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



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

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

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

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

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

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

© Велес Капитал 2013 г.

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



Управление по работе с долговыми обязательствами

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

Екатерина Писаренко
Начальник управления
EPisarenko@veles-capital.ru

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Аналитический департамент

Иван Манаенко
Директор департамента
IManaenko@veles-capital.ru

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

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

Александр Костюков
Электроэнергетика
AKostyukov@veles-capital.ru

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

Анна Соболева
Долговые рынки
ASoboleva@veles-capital.ru

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

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