

ОАО КБ «Стройкредит» – стратегический подход



Информационный меморандум

Облигационный заем

1 000 000 000 рублей

Июнь 2008



Оглавление

	стр.
Резюме	3
Структура и основные параметры займа	4
Банковская система России	5
История Банка	9
Миссия и стратегия Банка	10
Рыночные позиции	12
Акционеры Банка	13
Организационная структура и менеджмент Банка	14
Филиальная сеть	16
Финансовый анализ	17
Кредитный рейтинг	30
Приложение	31

Резюме

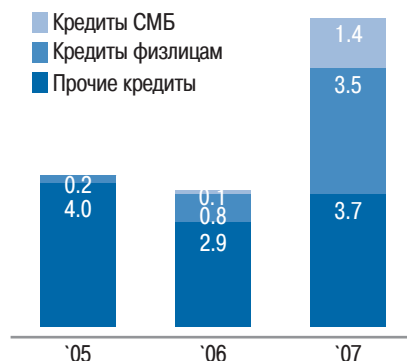
- ОАО КБ «Стройкредит» – динамично развивающийся российский Банк. В соответствии со среднесрочной стратегией, разработанной в 2006 году совместно с KPMG, основными направлениями развития Банка являются розничное кредитование, кредитование малого и среднего бизнеса, а также факторинговые операции.
- По состоянию на текущий момент владельцами акций ОАО КБ «Стройкредит» являются 6 юридических лиц, 8.66% акций Банка являются казначейскими. Единственным бенефициаром является Андрей Горбатский.
- В настоящее время ОАО КБ «Стройкредит» представлен в 28 городах наиболее экономически развитых регионов России. Головной офис расположен в Москве. Филиальная сеть Банка представлена 12-ю полноформатными филиалами, 16-ю допфисами и 68-ю точками продаж, а также дочерним банком в Казани с одним допфисом и 7-ю точками продаж в двух городах Татарстана.
- Активы Банка по состоянию на 1 января 2008 года составляют 21.7 млрд. руб., темп прироста в 2007 году составил 45.8%. По итогам 2007 года ОАО КБ «Стройкредит» занял 93 место в списке крупнейших кредитных организаций по размеру чистых активов по версии РБК-рейтинг, улучшив свою позицию на 12 мест за последний год.
- По состоянию на 1 января 2008 года собственный капитал банка достиг 2.5 млрд. руб., увеличившись за 2007 год на 16.1%. Банк не испытывает в настоящий момент нехватки капитала (норматив Н1 на 1 апреля 2008 года составил 11.3). Основным источником увеличения капитала Банка в последние годы является прибыль. Кроме этого, для обеспечения дальнейшего роста бизнеса разработана программа увеличения капитала, которая включает как действия со стороны акционеров, так и возможное привлечение к сотрудничеству внешних инвесторов.
- После создания необходимой инфраструктуры для развития розничного бизнеса Банка в 2006 году, 2007 год стал первым годом активного роста бизнеса в новых сегментах. Объем портфеля кредитов физическим лицам и предприятиям малого и среднего бизнеса за 2007 год вырос с 0.9 до 5.0 млрд. руб. Средняя доходность работающего активов выросла с 7.8 до 9.5%. Консервативный сценарий сохранения сложившейся на 1 января 2008 года структуры активов предполагает рост данного показателя до 12.0% в следующем году.
- Изменение модели развития ОАО КБ «Стройкредит» привело к росту доли просроченных кредитов в портфеле Банка с уровня 0.32% на 1 января 2007 года до 1.22% на 1 января 2008 года. Однако благодаря эффективно работающей системе риск-менеджмента данный показатель полностью контролируется руководством Банка и находится на уровне значительно более низком чем у конкурентов, работающих по аналогичной бизнес-модели.
- Основным источником фондирования Банка продолжают оставаться средства юридических лиц (11.4 млрд. руб. на 1 января 2008 года). По итогам 2007 года значительно возросла роль средств физических лиц (3.9 млрд. руб.).
- Исторически ОАО КБ «Стройкредит» располагал значительной ликвидной подушкой, что позволило ему успешно преодолеть разразившийся в прошлом году финансовый кризис. По данным финансовой отчетности Банка по РСБУ объем ссудного портфеля по итогам первого квартала 2008 года достиг 12.5 млрд. руб., увеличившись за три месяца на 26.7%. Одним из основных источников данного роста стало плановое снижение объемов торгового портфеля, а также денежных средств, размещенных на корсчетах в Банке России. Таким образом, в структуре баланса возрастает доля высокодоходных активов при сохранении достаточного уровня диверсификации вложений.
- 11 июня 2008 года международное кредитное агентство Moody's повысило ОАО КБ «Стройкредит» кредитный рейтинг до уровня Baa2.ru/- по национальной шкале; международный рейтинг («ВЗ/НР») и рейтинг финансовой устойчивости (Е+) были подтверждены.
- Дебютный выпуск облигационного займа объемом в 1 млрд. руб. будет направлен на дальнейшую диверсификацию ресурсной базы и укрепление публичной кредитной истории Банка.

Таблица 1. Основные финансовые показатели ОАО КБ «Стройкредит», МСФО, млрд. руб., 2006-2007 гг.

Moody's	Baa2.ru/- (нац. шк.)	ВЗ/НР (межд.)		
		2005	2006	2007
Активы		13.92	14.90	21.73
Кредитный портфель		4.12	3.73	8.52
в т.ч. МСБ + физ. лица		0.23	0.90	4.96
Собственный капитал		1.77	2.18	2.53
Н1, %		12.70	13.00	11.00
Чистый процентный доход		0.82	0.90	1.35
Чистая прибыль		0.64	0.41	0.39

Источник: ОАО КБ «Стройкредит», расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Диаграмма 1. Динамика кредитного портфеля ОАО КБ «Стройкредит», МСФО, 2005-2007гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Таблица 2. Основные показатели эффективности Банка, МСФО

	2005	2006	2007	2008П	2009П
ROAA, %	5.70	2.81	2.10	2.00	2.60
ROAE, %	4.20	20.50	16.40	16.70	17.90
Cost/income ratio	0.48	0.57	0.64	0.63	0.57
Ч. процент. маржа, %	5.80	5.00	5.90	-	-

Источник: ОАО КБ «Стройкредит», расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Структура и основные параметры займа

- **Эмитент:** ОАО КБ «Стройкредит»
- **Объем выпуска:** 1 000 000 000 (один миллиард) рублей.
- **Срок обращения:** 1 098 дней (3 года)
- **Оферта:** 1 год
- **Длительность купонного периода:** 183 дня
- **Определение ставок купонов:** 1-й купон – на конкурсе; 2-й – равен первому; 3-6-й – устанавливаются эмитентом
- **Организатор:** ОАО АКБ «РОСБАНК»

Диаграмма 2. Структура займа



Источник: ОАО АКБ «РОСБАНК»

Выбранная структура займа является традиционной для эмитентов российского банковского сектора и призвана в полной мере отразить кредитное качество ОАО КБ «Стройкредит».

Объем 1.0 млрд. руб. достаточен для возникновения ликвидного вторичного рынка дебютного выпуска облигаций ОАО КБ «Стройкредит». Облигации Банка предоставляют дополнительную возможность для диверсификации портфелей инвесторов, ориентирующихся на облигации эмитентов банковского сектора.

Проведение эмиссии облигаций позволит увеличить ресурсную базу, что должно привести к росту прибыли банка и иных (валюта баланса, объем кредитного портфеля и т.п.) финансовых показателей. Процедура эмиссии облигаций является одной из составных частей плана реализации стратегии развития Банка. Дебют на рынке рублевых облигаций поможет Банку продолжить формировать публичную кредитную историю и станет ступенью к выходу на мировые рынки капитала.

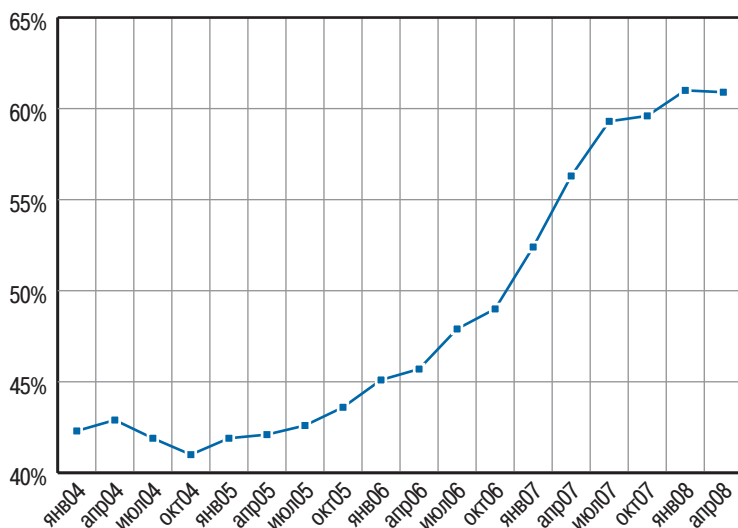
Традиционная структура займа

Банковская система России

Российская банковская система стала одним из основных источников ускорения роста российской экономики в последние годы. Действительно, бурное развитие кредитования оказалось одним из немаловажных факторов потребительского (развитие автокредитования, ипотечного и потребительского кредитования) и инвестиционного бума (прямое кредитование российских предприятий, а также инвестиции в акционерный капитал и долговые ценные бумаги) в России.

После замедления активного роста в результате «кризиса доверия» лета 2004 г., последующие годы показали заметный рост объемов банковских услуг: темпы прироста капитала банков, суммарных активов, кредитов нефинансовому сектору, депозитов населения значительно превышали темпы роста экономики, вследствие чего выросло их соотношение к ВВП.

Диаграмма 3. Динамика активов банковского сектора РФ, % ВВП



Источник: Банк России, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

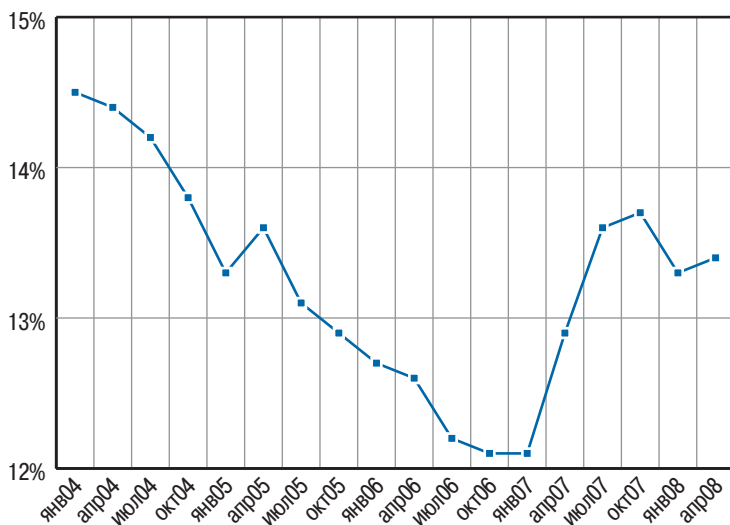
По состоянию на 1 апреля 2008 года активы банковского сектора достигли 60.9% ВВП, объем кредитов предприятиям и организациям достиг 29.2% ВВП, а совокупный собственный капитал банков составил 8.2% ВВП. Однако рынок банковских услуг в России еще далек от насыщения. Для сравнения в странах ЕС объем выданных кредитов составляет около 90% ВВП, а в странах Центральной Европы около 40% ВВП.

Резкий рост активов банковской системы потребовал соответствующего роста капитала банковской системы. Особенно сильно данная проблема стала ощущаться в конце 2006 года, когда соотношение капитала и активов в целом по банковской системе достигло наименьшего значения на уровне 11.9% годовых.

Кредитная экспансия стала
основой экономического роста
в последние годы

Активы банковского сектора
на 1 апреля 2008 года: 60.9%
ВВП

Диаграмма 4. Соотношение капитал/активы банковской системы, %

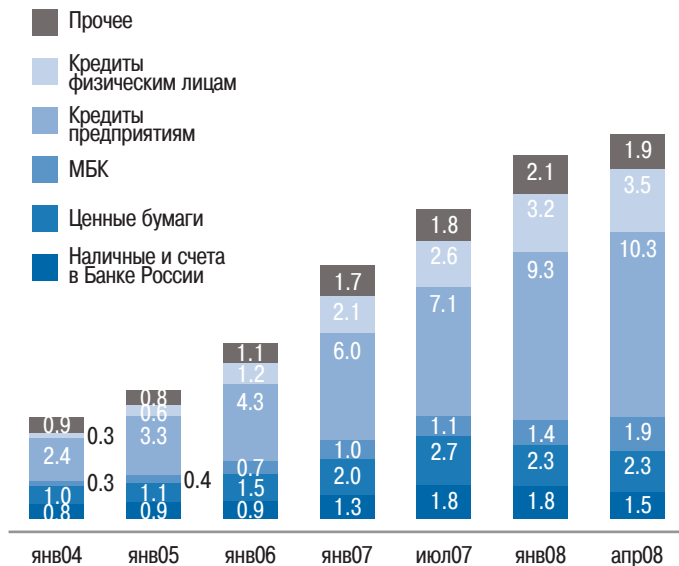


Источник: Банк России, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Выходом из сложившейся ситуации стала интенсификация процессов публичного и частного размещения акционерного капитала. По первому пути пошли такие банки как Сбербанк, ВТБ (разместившие в первом полугодии 2007 года свои акции среди широкого круга инвесторов объемом USD 3.2 млрд. и USD 8.0 млрд., соответственно). По второму – такие банки как РОСБАНК, чьим акционером стала группа Societe Generale, инвестировавшая затем в капитал банка значительные средства. Эта активность позволила значительно улучшить ситуацию с достаточностью капитала в банковской системе: соотношение капитал активы по итогам 2007 года превысило 13%, где и продолжает находиться в настоящий момент.

Одной из главных тенденций в структуре активов российской банковской системы в последнее время является рост доли кредитования реального сектора российской экономики. Активное наращивание кредитов компаниям и физическим лицам стало одним из факторов инвестиционного и потребительского бума в стране.

Диаграмма 5. Структура активов банковской системы РФ, млрд. руб., 2003-1К2008 г.

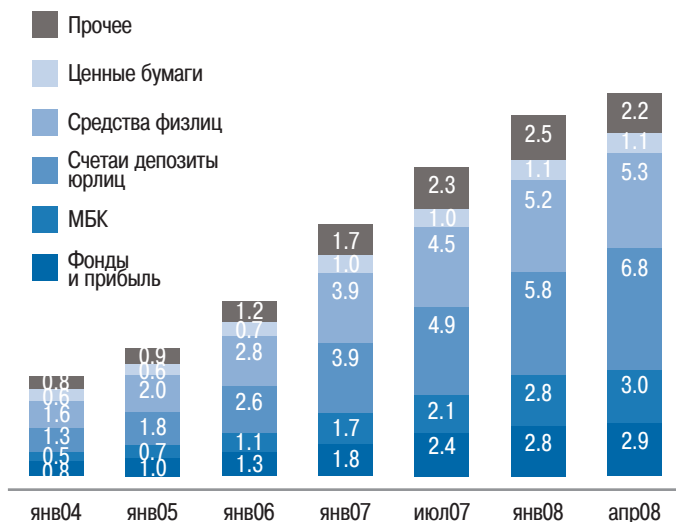


Источник: Банк России, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

В прошлом году российские банки существенно повысили свою капитализацию

Традиционными источниками роста пассивной части баланса российских банков продолжали оставаться средства юридических и физических лиц. Так, благодаря продолжающемуся быстрому росту доходов населения в российской экономике, объем депозитов физических лиц по состоянию на конец первого квартала 2008 года достиг 5.3 трлн. руб. Объем остатков средств на счетах и депозитах юридических лиц достиг 6.8 трлн. руб.

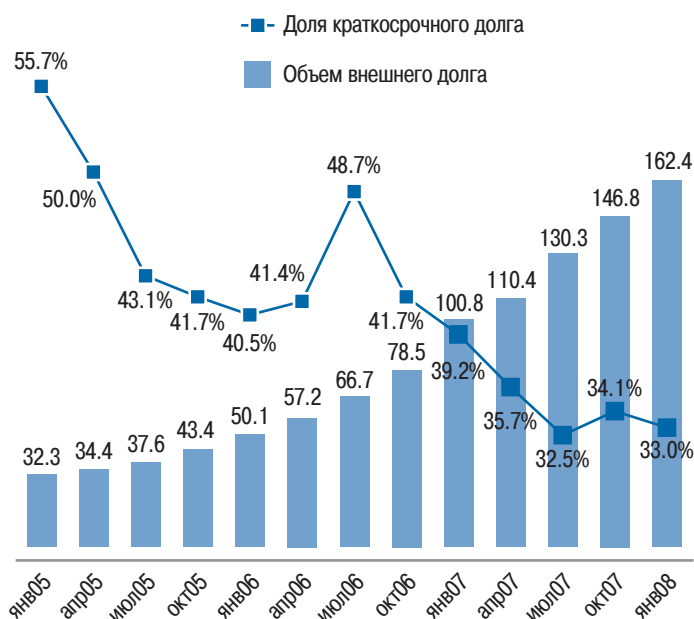
Диаграмма 6. Структура пассивов банковской системы РФ, млрд. руб., 2003-1К2008гг.



Источник: Банк России, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Третьим важным источником фондирования для российских банков, особенно до начала международного финансового кризиса, стало привлечение кредитов и выпуск долговых ценных бумаг за рубежом. Это привело к тому, что только за 2007 год внешняя задолженность российской банковской системы (без учета инвестиций в капитал) выросла на 61.1%.

Диаграмма 7. Внешняя задолженность российской банковской системы



Источник: Банк России, расчеты ОАО АКБ «РОСБАНК»

Рост внешней задолженности в период 2005-1П2007 гг. сопровождался и ее качественным улучшением: доля краткосрочной задолженности в ее структуре упала

Доступность кредитных ресурсов на мировом рынке увеличила долю заемных средств в пассиве баланса банков

с 55.7% на 1 января 2005 года до 32.3% по состоянию на 1 июля 2007 года.

Однако третий квартал стал точкой перелома сложившихся тенденций. В августе 2007 год кризис, зародившийся в американской ипотеке класса sub-prime, начал распространение на всю мировую финансовую систему. Одним из первых значительное негативное влияние на себе испытал кредитный рынок, что выразилось в значительном расширении кредитных спрэдов и ужесточении стандартов кредитования. Экстренное снижение ставки рефинансирования банковской системы, предпринятое ФРС, не может кардинальным образом улучшить ситуацию, так как мировые кредитные организации в настоящий момент испытывают значительную нехватку капитала (объем списаний убытков на мировых финансовых рынках уже превысил USD 380 млрд.), что заставляет их в принудительном порядке сокращать свои активы, вызывая тем самым дальнейшее углубление кризиса. Только экстренные меры ФРС США по спасению Bear Stearns, прямое предоставление ликвидности инвестиционным банкам и снижение учетной ставки до 2% позволило переломить тенденцию и успокоить финансовые рынки.

Для российских заемщиков как корпоративного, так и финансового сектора это привело практически к полному закрытию международных финансовых рынков как источника дешевых финансовых ресурсов. Российские банки оказались заложниками того, что основной удар мирового финансового кризиса пришелся именно на банки: одним из пострадавших оказался рынок межбанковского кредитования, а кредитные спрэды по обязательствам финансовых организаций испытали наибольший рост. Так, котировки CDS на обязательства Сбербанка и ВТБ выросли с уровня в 50 б.п. летом 2007 года до 215 и 330 б.п., соответственно, в конце первого квартала 2008 года. Помимо собственно удорожания стоимости заимствований, российские заемщики испытывают значительные проблемы при попытках найти спрос на свои долговые инструменты.

Второй квартал текущего года принес существенное облегчение на мировые финансовые рынки, и российские банки стали активно использовать появившиеся возможности и привлекли целую серию синдицированных кредитов и разместили ряд выпусков евробондов. Но несмотря на это ситуация на финансовых рынках остается сложной: ведущие экономики мира испытывают существенное замедление роста на фоне резко ускоряющейся инфляции. В сложившейся ситуации ожидать возвращение ситуации «легких денег» 2006-первой половины 2007 года не приходится.

Дополнительную трудность для российских банков создает ужесточение монетарной политики Банка России: растущие нормативы резервирования и стоимость рефинансирования приводят к удорожанию банковских пассивов.

В итоге в 2008 году российская банковская система сталкивается со значительным замедлением темпов роста своих пассивов, а это, в свою очередь, приводит к ужесточению условий кредитования как физических, так и юридических лиц. С одной стороны, рост ставок кредитования приведет к росту доходов банковской системы, с другой, замедление экономического роста, снижение стоимости активов на ряде внутренних рынков и ужесточение условий кредитования уже к концу этого года могут привести к росту просроченных кредитов как в секторе кредитования юридических, так и физических лиц.

В выигрышном положении остаются банки с хорошим риск-менеджментом, низкой долей в балансе средств, привлеченных с международных финансовых рынков, кредитным рейтингом не ниже В+ по методологии S&P (что позволяет получать рефинансирование под обязательства такого банка в Банке России), а также банки, имеющие постоянный доступ к новым вливаниям капитала со стороны существующих акционеров.

Мировой финансовый кризис
привел к замедлению роста
банковской системы

История Банка

1988

- Начало деятельности Банка

2000

- Банк приобрели сегодняшние владельцы
- Акционерный капитал увеличен до USD 12.2 млн.
- Открыты филиалы в Тюмени, Самаре, Когалыме
- Открыты 6 дополнительных офисов в Тюменском регионе
- Выпущены первые пластиковые карты
- Запущены первые «зарплатные» проекты

2001

- Банк стал ассоциированным членом Visa International
- Акционерный капитал увеличен до USD 20 млн.

2002

- Открыты филиалы в Иркутске и Новороссийске
- Акционерный капитал увеличен до USD 32 млн.

2003

- Открыт филиал в Нижнем Новгороде

2004

- Банк становится членом системы страхования вкладов
- Открыт филиал в Ухте
- Начали работать факторинговая и лизинговая компании Банка
- Выпущено 50 000 пластиковых карт

2005

- Банк становится принципиальным членом Visa International
- Банк становится аффилированным членом Master Card
- Впервые подготовлена отчетность по МСФО (Deloitte) за 2002, 2003 и 2004 годы
- Открыты филиалы в Омске и Брянске 2006
- С участием КПМГ разработана среднесрочная стратегия на 2006-2008
- Запущен проект розничного кредитования
- Запущен проект автокредитования
- Запущен проект ипотечного кредитования (АИЖК)
- Открыты филиалы в Санкт Петербурге и Уфе
- Выпущено 100 000 пластиковых карт

2007

- Открыт филиал в Саратове
- Создана розничная инфраструктура: Банк присутствует в 28 городах
- Банк прошел процедуру рейтингования Moody's, получен кредитный рейтинг
- Выпущено 130 000 пластиковых карт

2008

- Запущен проект розничного кредитования в Москве
- Разработаны основные направления стратегического развития на 2009-2010 годы

ОАО КБ «Стройкредит» - 20 лет
на российском рынке

2005-2006 год: ключевой
момент развития банка –
разработана новая стратегия
совместно с KPMG

Миссия и стратегия Банка

В 2006 году ОАО КБ «Стройкредит» совместно с KPMG была разработана стратегия среднесрочного развития, направленная на рост розничного сегмента бизнеса. Стратегическая цель ОАО КБ «Стройкредит» состоит в создании современного технологичного Банка, обладающего авторитетом на рынке, предоставляющего полный спектр услуг клиентам и приносящего стабильный доход акционерам.

Миссия ОАО КБ «Стройкредит» заключается в оказании первоклассных банковских услуг населению и бизнесу в удобной для клиентов форме; повышении качества предоставляемых услуг и оперативности обслуживания; укреплении позиций Банка на рынке кредитования физических и юридических лиц во всех регионах.

Банк уверенно развивается в соответствии с принятой стратегией. Цели, поставленные на 2006-2007 гг., успешно достигнуты:

- ОАО КБ «Стройкредит» стал универсальным Банком, оказывающим широкий круг банковских услуг корпоративным клиентам, предприятиям малого и среднего бизнеса, физическим лицам.
- Создана розничная инфраструктура в городах присутствия Банка.
- В конце 2007 года портфель кредитов МСБ и физическим лицам достиг 5.0 млрд. руб.

В 2009-2010 гг. Банк предполагает реализовывать основные направления стратегического развития, заложенные в период 2006-2008 гг. При этом:

- В области розничного бизнеса Банк должен повысить свои конкурентные возможности за счет географического расширения сети, оптимизации продуктовой линейки, совершенствования бизнес-процессов, повышения рентабельности кредитных операций, профессионализма персонала, укрепления позитивного имиджа Банка и деловой репутации;
- В области корпоративного бизнеса основной акцент предполагается сделать на кредитовании предприятий малого и среднего бизнеса и факторинговых операциях, укрепив позиции Банка за счет повышения технологичности бизнес-процессов, качества обслуживания клиентов;
- Операции Банка на рынке ценных бумаг, по-прежнему, должны оставаться гарантией поддержания ликвидности в целях обеспечения неуклонного роста масштабов бизнеса;
- В развитии международного бизнеса Банк видит дополнительные возможности развития как активных операций, так и пассивных по привлечению ресурсов, в том числе от международных финансовых организаций;
- Стратегия в области корпоративного управления предусматривает дальнейшее совершенствование стандартов управления, применение лучших практик ведущих банковских учреждений мира;
- Целью Стратегии в области риск-менеджмента будет формирование комплексной системы риск-менеджмента Банка в соответствии с направлениями, заложенными Basel 1 и 2.

Количественные и финансовые цели на ближайшие годы:

- Банк планирует развиваться темпами выше средних по банковскому сектору с тем, чтобы в конце 2010- начале 2011 года войти в TOP-60 российских банков.

Принятая стратегия успешно реализуется

Среднесрочная стратегия банка предполагает дальнейшее развитие успеха Банка в розничном сегменте

• Основные параметры бизнес-плана на среднесрочную перспективу:

млрд. руб.	на конец 2008 года	на конец 2009 года
Кредитный портфель	15.2	22.4
Портфель ценных бумаг	5.9	5.2
Привлеченные средства клиентов	23.2	29.7
Капитал	3.0	5.9
Всего активы	26.2	35.6
ROA	2.0%	2.6%
ROE	16.7%	17.9%
Cost to income	62.6%	57.0%

Рыночные позиции

Рейтинги РБК по результатам 2007 года (www.rating.rbc.ru):

- № 93 среди «крупнейших банков по чистым активам» (улучшение позиции на 12 мест по сравнению с 2006 годом);
- № 63 по прибыльности (№97 в 2006 году)
- № 40 среди банков с региональной сетью в России
- № 36 по объемам выданных кредитов физическим лицам (без ипотеки)
- № 48 по объемам кредитов, выданных МСБ (до 2.5 млн. руб.)

Рэнкинги Банкир.ру по результатам 2007 года:

- № 44 по вложениям в ценные бумаги
- № 39 по оборотам средств в банкоматах
- № 77 по остаткам на расчетных счетах

По данным «Эксперт-РА» дочерняя компания «Стройкредит-факторинг» – №6 среди факторинговых компаний по объему выкупленной дебиторской задолженности.

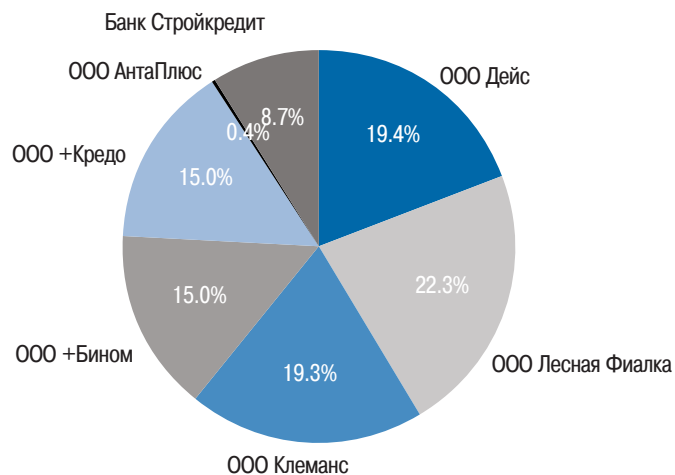
Банк обслуживает 708 «зарплатных» проектов (данные на конец 1 квартала 2008 года). Выпущено 135 тысяч пластиковых карт, включая дебетовые карты для программ потребительского кредитования, карты с овердрафтом, кредитные карты. Клиентами Банка являются 6 171 предприятие, включая МСБ (без учета дочернего банка) и 146 тысяч физических лиц.

ОАО КБ «Стройкредит»
входит в TOP-50 российских
розничных банков

Акционеры Банка

По состоянию на текущий момент владельцами акций ОАО КБ «Стройкредит» являются 6 юридических лиц, 8.66% акций Банка являются казначейскими.

Диаграмма 8. Структура акционерного капитала ОАО КБ «Стройкредит»



Источник: ОАО КБ «Стройкредит»

Конечным бенефициаром Банка является Андрей Горбатский.

Конечный бенефициар Банка –
Андрей Горбатский

Организационная структура и менеджмент Банка



И. О. Председателя Правления Надежда Витальевна Широковских

Родилась в 1964 году. Окончила Тюменский инженерно-строительный институт. С ноября 1999 по февраль 2000 года – Советник Председателя Правления ОАО КБ «Стройкредит». С февраля 2000 по январь 2004 года – Первый Вице-Президент Банка. С января по октябрь 2004 – Председатель Правления ОАО КБ «Стройкредит». В октябре 2004 – феврале 2006 года – Первый Заместитель Председателя Правления Банка. С мая 2002 года по настоящее время – Член Совета директоров ОАО КБ «Стройкредит». С февраля 2006 года по настоящее время – И.О. Председателя Правления Банка.

Первый Заместитель Председателя Правления Сергей Николаевич Гусаров

Родился в 1965 году. Окончил Высшую школу экономики Минэкономки и Госкомвуза России и Всероссийский заочный финансово-экономический институт. С декабря 2003 по декабрь 2004 года – Директор Департамента розничного бизнеса ОАО «Московский кредитный банк». В декабре 2004 – декабре 2007 – Заместитель Председателя Правления-Президента ОАО «Московский кредитный банк». В феврале-апреле 2008 года Советник Председателя Правления ОАО КБ «Стройкредит». С апреля 2008 года по настоящее время – Первый Заместитель Председателя Правления Банка.

Заместитель Председателя Правления Сергей Сергеевич Рыбин

Родился в 1973 году. Окончил Финансовую Академию при Правительстве РФ. В марте 2003 – феврале 2004 – Начальник Кредитного Управления ОАО КБ «Стройкредит». С февраля 2004 по настоящее время – Заместитель Председателя Правления Банка

Заместитель Председателя Правления Дмитрий Анатольевич Торбенко

Родился в 1971 году. Окончил Московскую государственную юридическую академию.

В сентябре 2003 – апреле 2004 года – Вице-президент, Директор Департамента инвестиционных проектов ЗАО «КБ «ГУТА-БАНК». С апреля по октябрь 2004 года –

Старший Вице-Президент ЗАО «КБ «ГУТА-БАНК». В октябре-ноябре 2004 года – Советник Председателя Правления ОАО КБ «Стройкредит». С ноября 2004 года по настоящее время Заместитель Председателя Правления ОАО КБ «Стройкредит»

Заместитель Председателя Правления – Руководитель Службы внутреннего контроля Евгений Валерьевич Лола.

Родился в 1973 году. Окончил Всероссийский заочный финансово-экономический институт. С сентября по ноябрь 2004 года – Начальник Службы внутреннего контроля КБ «Губернский». В декабре 2004 – октябре 2007 года – Руководитель Службы внутреннего контроля, потом Исполнительный директор Дивизиона операций ОАО «Инвестсбербанк». В октябре-декабре 2007 года – Директор Контрольно-ревизионного департамента ОАО КБ «Стройкредит». С декабря 2007 года по настоящее время – Заместитель Председателя Правления – Руководитель Службы внутреннего контроля ОАО КБ «Стройкредит»

Заместитель Председателя Правления Юрий Иванович Мелякин

Родился в 1959 году. Окончил Тюменскую высшую школу МВД РФ. В 1984-2001 годах – служба в органах внутренних дел РФ. С августа 2001 по март 2006 года – Заместитель Генерального Директора ЗАО «ММК Русский Альянс». В марте 2006 – октябре 2007 года Советник Председателя Правления ОАО КБ «Стройкредит». С октября 2007 года по настоящее время – Заместитель Председателя Правления ОАО КБ «Стройкредит»

Главный бухгалтер Ирина Ивановна Осипова

Родилась в 1955 году. Окончила Заочный институт Советской торговли. С января 2000 по июль 2003 года – Заместитель Главного бухгалтера ОАО КБ «Стройкредит». С июля 2003 года по настоящее время – Главный бухгалтер ОАО КБ «Стройкредит»

Филиальная сеть

В настоящий момент филиальная сеть Банка помимо основного офиса в Москве представлена 12-ю полноформатными филиалами (Санкт-Петербург, Новороссийск, Брянск, Саратов, Самара, Уфа, Нижний Новгород, Омск, Тюмень, Иркутск, Когалым, Ухта), 16-ю допофисами и 68-ю точками продаж, а также дочерним банком в Казани с одним допофисом и 7-ю точками продаж в двух городах Татарстана. Банку принадлежит 336 банкоматов, 28 кэшинов и 123 ПОС.

Всего Банк обеспечивает присутствие в 28 городах наиболее экономически развитых регионов России, что позволяет ему занимать 40-е место в рейтинге РБК по региональному присутствию.

Диаграмма 9. Карта присутствия ОАО КБ «Стройкредит»



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Бизнес-план Банка предполагает дальнейшее расширение филиальной сети в ближайшие годы. Одним из основных направлений развития филиальной сети в текущем году будет являться активная экспансия в Москве. В соответствии со стратегией развития, в московском регионе до конца года планируется запустить порядка семи универсальных дополнительных офисов. Сейчас в стадии открытия три московских допофиса, которые начнут работать уже в сентябре. Они будут ориентированы на обслуживание физлиц и предприятий малого и среднего бизнеса.

Банк представлен в 28
городах России и занимает
40-е место в рейтинге РБК по
региональному присутствию

Основное направление
развития в текущем году –
экспансия в Московском
регионе

Финансовый анализ

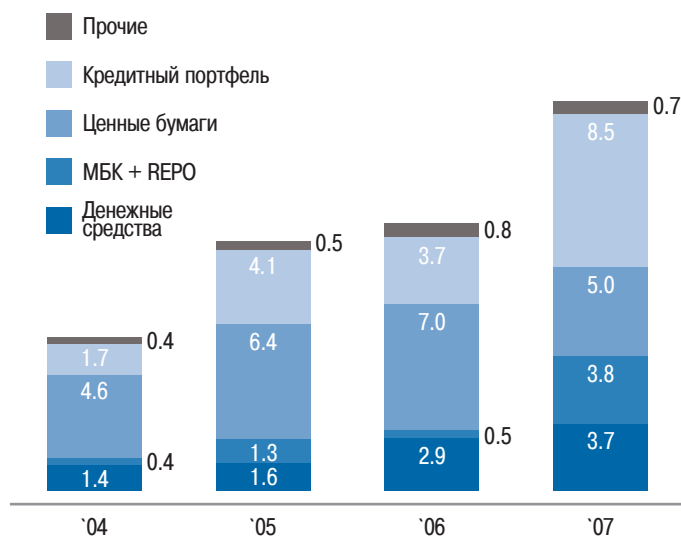
ОАО КБ «Стройкредит» составляет отчетность по международным стандартам финансовой отчетности на ежегодной основе, аудиторами Банка являются ООО «Внешаудит консалтинг» и международная компания KPMG. Анализ финансового состояния Банка базируется на отчетности, проаудированной KPMG.

ОАО КБ «Стройкредит» является динамично растущим и активно развивающимся Банком, планомерно увеличивающим свою рыночную долю. Это достигается благодаря опережающему росту активов Банка по сравнению с активами банковской системы в целом: общероссийский показатель прироста активов в 2007 году составил 44.1%, а у ОАО КБ «Стройкредит» – 45.8%. Активы увеличились с 14.9 млрд. руб. на начало 2007 года до 21.7 млрд. руб. на 1 января 2008 года. Основным направлением роста стал кредитный портфель, который на 1 января 2008 года достиг 8.5 млрд. руб., что на 128.6% больше значения на 1 января 2007 года.

Структура активов

Принятие новой стратегии развития Банка стало стартовой точкой для значительного роста активов: резкое увеличение объемов кредитования физических лиц, а также среднего и малого бизнеса привело к существенному изменению структуры активов Банка.

Диаграмма 10. Структура активов ОАО КБ «Стройкредит» в 2004-2007гг., млрд. руб.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Исторически ОАО КБ «Стройкредит» обладал избыточной ликвидностью, основным направлением инвестирования которой являлись ценные бумаги. По итогам прошлого года наибольшую долю активов Банка впервые занял ссудный портфель (39.2%).

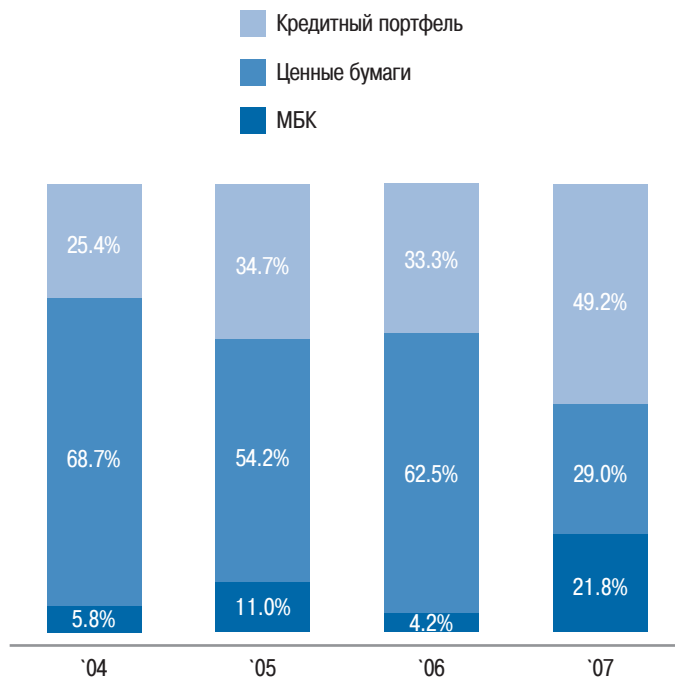
Основным направлением инвестирования средств Банка в настоящий момент является кредитование, чья доля по состоянию на 1 января 2008 года вплотную приблизилась к 50% работающих активов банка. Можно с уверенностью прогнозировать дальнейший рост доли этой части активов, которая в соответствии с бизнес-планом Банка к концу 2009 году превысит 80% работающих активов.

Отчетность по МСФО
аудируется KPMG

Активы банка на 1 января 2008
года: 21.7 млрд. руб.

Основное направление
развития структуры активов
Банка: рост доли ссудного
портфеля

Диаграмма 10. Структура работающих активов в 2004-2007гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Стоит также отметить, что денежные средства, краткосрочные межбанковские кредиты и инвестиции в ценные бумаги, под которые может быть получено рефинансирование через механизм РЕПО Банка России, составляющие все вместе по состоянию на 1 января 2008 более 10 млрд. руб. обеспечивают значительный запас ликвидности для Банка. Именно этот запас позволяет Стройкредиту продолжать активно наращивать свой кредитный портфель даже в условиях бушующего финансового кризиса: по данным финансовой отчетности Банка по РСБУ объем ссудного портфеля по итогам первого квартала 2008 года достиг 12.5 млрд. руб., увеличившись за три месяца на 26.7%. Этот рост был профинансирован за счет планового снижения объемов торгового портфеля, а также денежных средств, размещенных на корсчетах в Банке России, что увеличило долю высокодоходных активов в структуре баланса при сохранении достаточной диверсификации вложений.

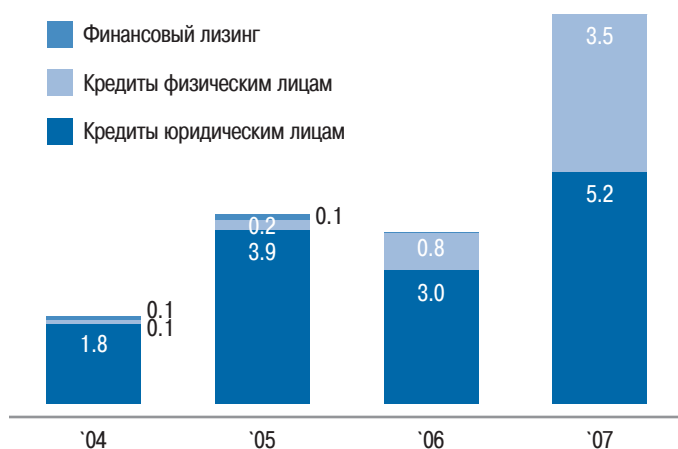
Кредитный портфель

Объем кредитного портфеля стагнировал и только в прошлом году после начала реализации новой стратегии развития Банка его объемы существенно выросли. По итогам 2007 году темп прироста кредитного портфеля составил 127.5%, а его объем достиг 8.7 млрд. руб.

Высокий уровень ликвидности активов Банка позволяет ему уверенно чувствовать себя в условиях международного финансового кризиса

Объем кредитного портфеля на 1 января 2008 года: 8.7 млрд. руб.

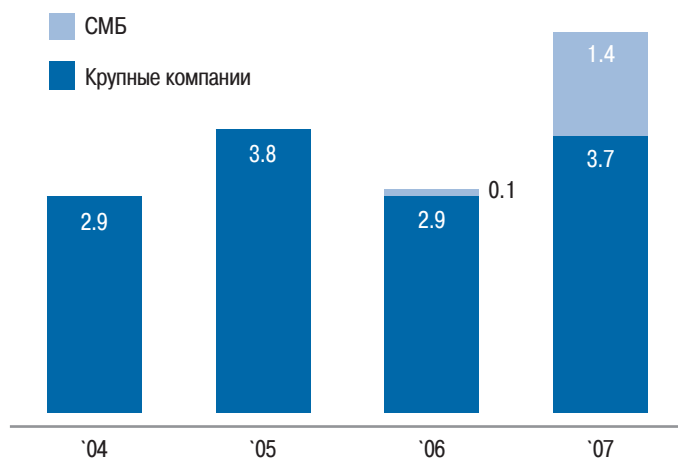
Диаграмма 11. Структура кредитного портфеля ОАО КБ «Стройкредит», млрд. руб., 2004-2007 гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

По итогам 2007 года объем кредитов юрлицам, включая факторинговое финансирование, вырос на 73.7% и достиг 5.2 млрд. руб. Основной объем вновь выданных кредитов пришелся на активно развиваемый сегмент МСБ: его доля на конец года достигла 27.6% от всех кредитов, выданных юридическим лицам. К концу 2009 года объем выданных юридическим лицам кредитов, включая факторинговое финансирование, достигнет 13.4 млрд. руб., в том числе в сегменте предприятий МСБ 40% от данного объема.

Диаграмма 12. Структура кредитов юридическим лицам, млрд. руб., 2004-2007 гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Международный финансовый кризис помог ОАО КБ «Стройкредит» значительно расширить базу своих заемщиков на фоне проблем с ликвидностью большинства российских банков. Как отмечалось ранее, благодаря имевшейся значительной подушке ликвидности, Банку удалось существенно нарастить объем выданных кредитов. По нашему мнению, данная тенденция получит продолжение на протяжении всего 2008 года.

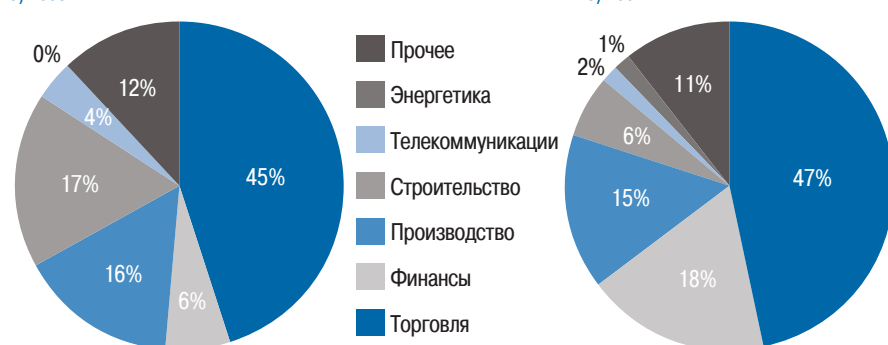
Отраслевая структура кредитного портфеля хорошо диверсифицирована. Наибольшую долю в структуре занимают кредиты компаниям, представляющим «Торговлю» (47%), второе место занимают компании финансового сектора с долей в 18%. Стоит отметить, что высокая концентрация кредитов в отрасли «Торговля» не представляет значительного риска для кредитного портфеля Банка, так как предприятия данной отрасли, в свою очередь, связаны с различными отраслями российской экономики, тем самым значительно снижая степень концентрации

Основное направление
роста кредитного портфеля
юридическим лицам: кредиты
МСБ

Кредитный портфель
обладает хорошей отраслевой
диверсификации

кредитного портфеля. Стоит обратить внимание на существенное сокращение доли сектора «Строительство» в кредитном портфеле Банка (с 17% в 2006 году до 6% в 2007 году), что можно оценить как положительную тенденцию, учитывая значительные финансовые затруднения у компаний данного сектора в настоящий момент, которые к концу этого года могут привести к полной невозможности обслуживания своих долгов.

Диаграмма 13. Отраслевая структура кредитного портфеля ОАО КБ «Стройкредит», 2006 и 2007гг.

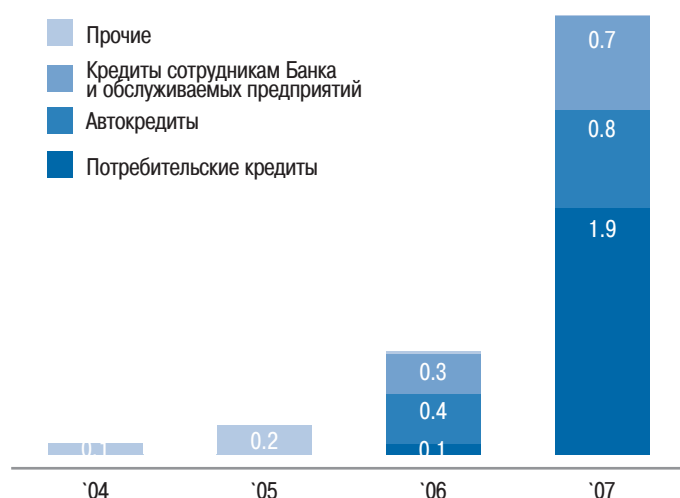


Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

По состоянию на 1 января 2008 года в кредитном портфеле Банка был только один заемщик, которому были предоставлены кредиты на сумму, превышающую 10% капитала Банка (суммарный остаток ссудной задолженности 343 млн. руб.).

Главной стратегической целью на ближайшие годы является продолжение активного развития направления розничного кредитования. Прошлый год стал настоящим прорывным для розничного блока Банка: кредитный портфель за 2007 год увеличился в 4.2 раза, достигнув 3.5 млрд. руб. По состоянию на конец года в структуре розничного кредитного портфеля 75.6% составили потребительские кредиты, 21.6% автокредиты, 2.7% ипотечные кредиты.

Диаграмма 14. Структура и динамика розничного кредитного портфеля ОАО КБ «Стройкредит», млрд. руб., 2004-2007 гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Качество кредитного портфеля

Краеугольным камнем успешности реализации стратегии Банка по масштабной экспансии в сегменты розничного кредитования и кредитования предприятий малого и среднего бизнеса является способность поддерживать уровень

Низкая доля концентрации кредитов в разное заемщиков

Объем розничных кредитов Банка за прошлый годы вырос в 4.2 раза: развитие данного сегмента приоритетно для Банка

просроченной задолженности на приемлемом уровне.

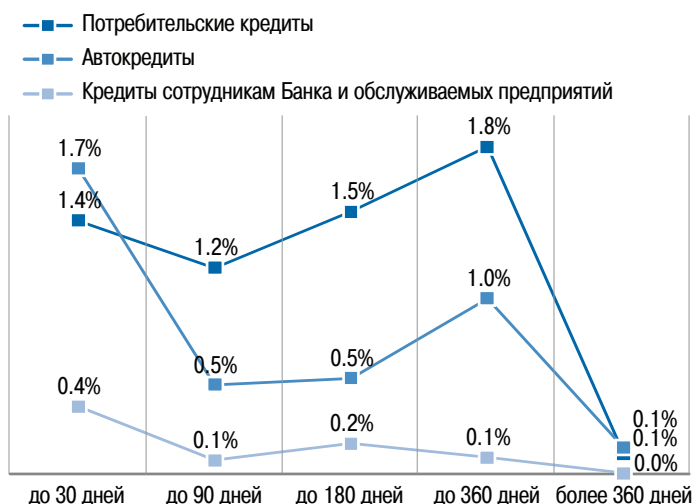
Для оценки качества кредитного портфеля мы воспользуемся консервативным подходом и будем анализировать объем кредитов с задержкой платежа как минимум на 1 день.

Данные по объему кредитов с задержанными платежами по состоянию на конец прошлого года по корпоративным кредитам внушают оптимизм. Просрочка по кредитам крупным юридическим лицам составила 0.5%, а по кредитам предприятиям малого и среднего бизнеса 2.1%. Справедливости ради стоит отметить, что реальная картина скрашивается чрезвычайно быстрым ростом объемов выданных кредитов, что делает прогноз развития ситуации довольно затруднительным. Однако, по мнению менеджмента Банка, по итогам 2008 года ситуация в данной области не претерпит существенных изменений.

Ситуация с объемом кредитов с задержкой платежей в сегменте кредитования физических лиц благополучна. Как и следовало ожидать, наибольшие объемы такой задолженности приходится на потребительские кредиты. Однако в целом, эти объемы можно оценить как сравнительно низкие: для потребительских кредитов их доля составляет 6.0%, что гораздо ниже чем у банков-конкурентов (например, кредиты с задержкой более чем на 90 дней у Уральского банка реконструкции и развития составляет 11.6% при росте объемов розничного портфеля более чем на 100% за прошлый год).

Также положительным моментом является тот факт, что основная часть просрочки приходится на группу со сроком от 90 до 360 дней. Это означает, что наибольшая доля плохих кредитов была выдана в момент обкатки системы контроля за рисками, а доля невозвратов по кредитам, выданным в четвертом квартале прошлого года (который стал наиболее активным кварталом по выдаче потребительских кредитов), стала существенно меньше.

Диаграмма 15. Доля просроченных кредитов в сегменте физически лиц, 2007 гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Несмотря на низкий показатель просроченных кредитов в портфеле, быстрый рост активов банка и консервативный подход к оценке риска требуют от Банка поддержания значительных резервов на покрытие возможных убытков (3.2% от размера розничного кредитного портфеля, в том числе 4.5% по потребительским кредитам). Снижение уровня резервов в результате поддержания высокого качества портфеля будет способствовать повышению прибыльности Банка.

Отличное качество кредитного портфеля

Банку удалось удержать качество портфеля розничных кредитов в условиях быстрого роста его объема. При этом качество портфеля в последние полгода существенно выросло.

В целом по итогам 2007 года доля проблемных кредитов в кредитном портфеле составила 1.22%, увеличившись с уровня в 0.32% по состоянию на 1 января 2007 года. Дальнейший рост доли розничных кредитов и кредитов малому и среднему бизнесу будет приводить к росту этого показателя, однако, отмеченные выше позитивные тенденции в сокращении доли проблемных кредитов во вновь выданных кредитах позволяют говорить о полном контроле менеджмента Банка за ситуацией.

В связи с реализацией стратегии, ориентированной на развитие розничных направлений бизнеса, значительные изменения произошли в системе корпоративного управления Банка. В целях поддержания высоких стандартов кредитной работы и качества портфелей в Банке создана собственная служба проблемных активов, усилен состав службы безопасности. В региональных представительствах Банка действуют подразделения указанных служб. Благодаря такой структуре, «приближенной» к заемщику, работа с проблемной задолженностью ведется достаточно результативно, о чем свидетельствуют приведенные данные о незначительном уровне «плохих» кредитов в розничном кредитном портфеле. Менеджмент рассматривает также возможности альтернативных способов работы с проблемной задолженностью – через аутсорсинг и привлечение коллекторских агентств. В отдельных случаях привлечение сторонних организаций может быть оправдано с точки зрения оптимизации затрат. Аналитический материал, полученный в результате такой работы используется для корректировки программ продвижения кредитных продуктов на рынок, формирования кредитной политики и процедур оценки заемщиков.

В результате развития новых направлений банковского бизнеса ОАО КБ «Стройкредит» в короткое время стал универсальным финансовым учреждением. Широкий спектр направлений деятельности с присущими им индивидуальными видами рисков потребовали создания обособленной службы Риск-менеджмента. Ее основной задачей в настоящее время является методологическое обеспечение и системный контроль всех рисков, связанных с осуществлением банковской деятельности. В департамент Риск-менеджмента входят два управления – финансовых и операционных рисков.

Портфель ценных бумаг

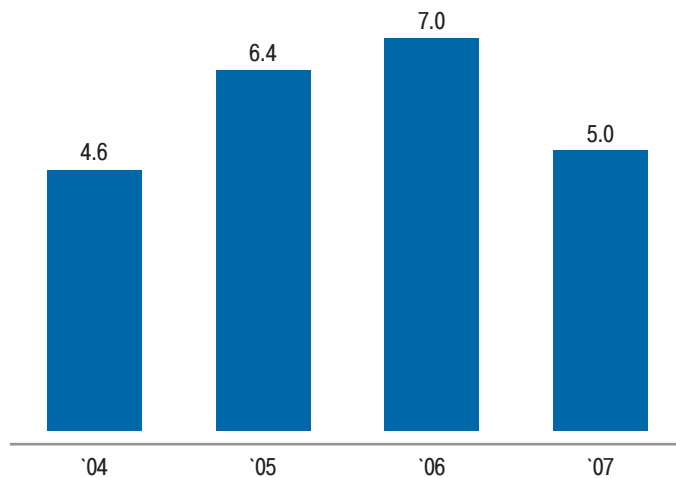
Вторым по значимости элементом после кредитного портфеля в структуре активов банка по состоянию на начало текущего года является портфель ценных бумаг, его объем составлял 5.0 млрд. руб.

Традиционно Банк характеризовался наличием краткосрочной избыточной ликвидности, объем которой обладал высокой волатильностью, поэтому основным направлением инвестирования средств являлись ценные бумаги. По итогам 2006 года объем портфеля достиг 7.0 млрд. руб., однако после принятия новой стратегии развития розничного направления деятельности Банка он начал сокращаться. В условиях международного финансового кризиса свободные денежные средства и значительный объем инвестиций в высоколиквидные ценные бумаги стали источником средств для продолжения кредитной экспансии в розничном сегменте.

Банк обладает эффективной
системой Риск-менеджмента

Банк эффективно управляет
свободной ликвидностью,
инвестируя ее на рынке
ценных бумаг

Диаграмма 15. Динамика инвестиционного портфеля ОАО КБ «Стройкредит», млрд. руб., 2004-2007гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Портфель Банка отличается значительной консервативностью. Основную долю (30%) в нем составляют государственные облигации РФ. 49% представлены корпоративными облигациями, из которых больше половины имеют рейтинг на уровне Вa3 и выше. Остальная часть портфеля представлена банковскими векселями, из которых большую часть занимают обязательства таких банков, как Сбербанк, Россельхозбанк и Альфа-Банк.

Диаграмма 16. Структура инвестиционного портфеля ОАО КБ «Стройкредит», 2007г.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

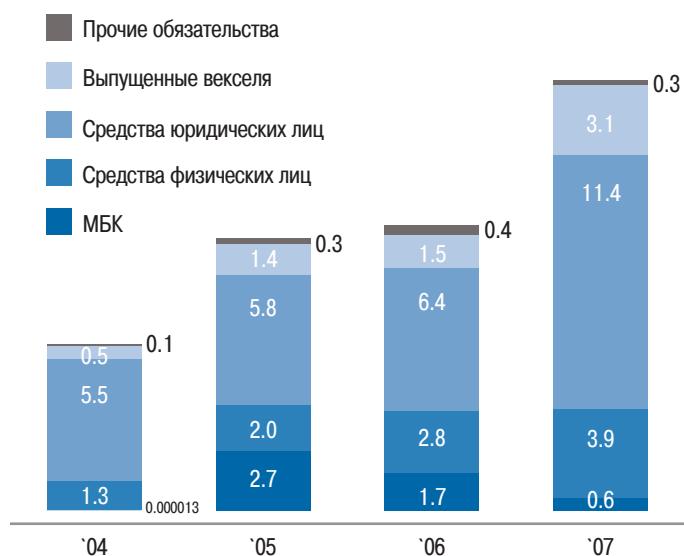
Несмотря на консервативность структуры торгового портфеля, грамотное и качественное управление им позволяет Банку получать стабильную доходность на вложенные средства.

Обязательства и источники фондирования

В настоящее время в структуре фондирования ОАО КБ «Стройкредит» преобладают средства юридических лиц-клиентов Банка. Вторым активно растущим источником фондирования являются средства физических лиц. Такая структура обязательств позволяет Банку чувствовать себя уверенно в условиях невозможности устойчивого фондирования на мировых финансовых рынках. Минусом, в свою очередь, является довольно высокая стоимость привлеченных от физических лиц денежных средств.

Портфель Банка консервативен

Диаграмма 17. Структура обязательств, 2004-2007гг., млрд. руб.



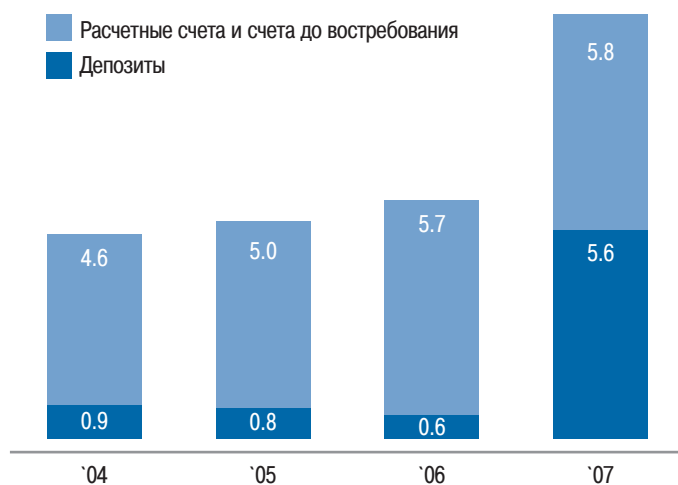
Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Одним из важных процессов, возволяющих повысить стабильность пассивной базы ОАО КБ «Стройкредит» является рост средств на депозитах и счетах физических лиц. По итогам 2007 года он составил 41.4%, что позволило Банку продолжить диверсификацию структуры своих пассивов.

В структуре средств, привлеченных от юридических лиц основную долю составляют средства предприятий на расчетных счетах и счетах до востребования, объем которых плавно растет. Основной прирост средств на депозитах юридических лиц по итогам 2007 года произошел благодаря размещению крупного депозита объемом 2.9 млрд. руб. Всего Банк привлек депозиты (размером более 10% капитала) от семи юридических лиц, общий объем которых по состоянию на 1 января 2008 года составлял 5.0 млрд. руб.

Банк имеет достаточно диверсифицированную структуру пассивов

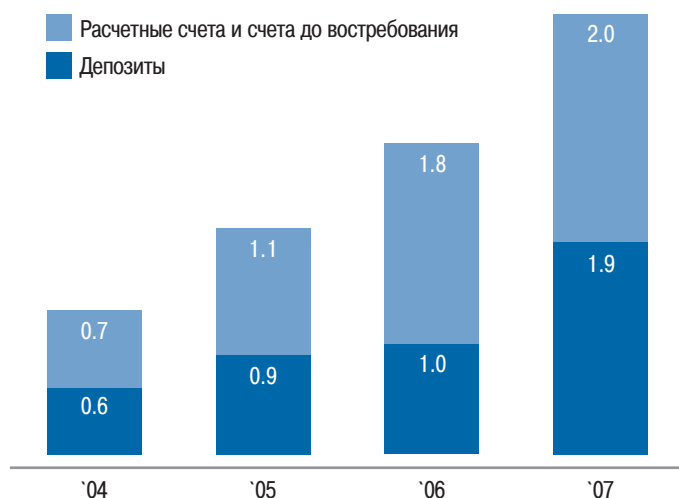
Диаграмма 18. Динамика остатков на депозитах и расчетных счетах юридических лиц, млрд. руб., 2006-2007 гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Динамично развивающийся розничный блок ОАО КБ «Стройкредит» способствует увеличению объема средств, привлеченных от физических лиц. По состоянию на 1 января 2008 года их объем составил 3.9 млрд. руб., что на 41.4% больше значения прошлого года.

Диаграмма 19. Динамика остатков на депозитах и счетах физических лиц, млрд. руб., 2006-2007гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

В 2008 году ОАО КБ «Стройкредит» приступает к расширению программы публичных заимствований. Конечной целью данной программы является формирование публичной истории банка на финансовом рынке и привлечение ресурсов для финансирования кредитных проектов. На первом этапе планируется размещение облигационного займа объемом 1 млрд. руб., который станет первой ступенью к дальнейшим публичным заимствованиям, направленным на диверсификацию пассивной части баланса Банка.

Капитал

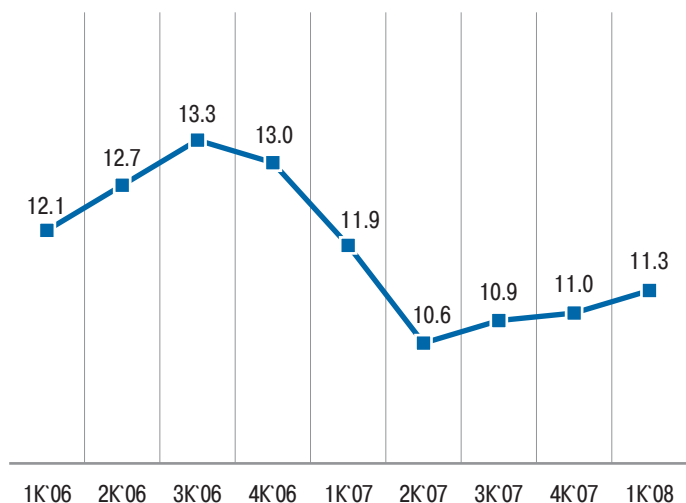
Активное наращивание кредитного портфеля и выкуп пакета акций у ОАО «Транснефть» оказали существенную нагрузку на нормативы достаточности капитала Банка. По итогам первого квартала 2008 года собственный капитал Банка достиг 2.3 млрд. руб. по методике ЦБ, увеличившись за последние 12 месяцев на 26.0%. Основным источником пополнения капитала является нераспределенная прибыль: ее хороший уровень позволяет Банку продолжать активное развитие. Однако для поддержания темпов роста кредитного портфеля, набранных в последние кварталы, Банку потребуется дополнительное привлечение капитала. Менеджмент и акционеры подготовили и последовательно реализуют программу увеличения капитала соразмерно планируемому росту бизнеса. Программа предусматривает как определенные действия со стороны акционеров, так и привлечение внешних инвесторов.

Развитие розничного блока позволяет существенно увеличивать объем денежных средств, привлеченных от физических лиц

Выход на публичные рынки капитала – шаг в направлении дальнейшей диверсификации источников ресурсов

Банк разработал программу увеличения капитала для поддержания дальнейшего роста бизнеса

Диаграмма 20. Динамика норматива Н1, 1К 2006-2007 гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Структура доходов

Валовой доход ОАО КБ «Стройкредит» в 2007 году значительно вырос (2.2 млрд. руб., +37.6% к уровню прошлого года). В структуре доходов ОАО КБ «Стройкредит» по итогам 2007 года преобладают два основных источника – процентные и комиссионные доходы. За последние год их доля в совокупных доходах продолжила рост и составляет в настоящий момент более 98%. В отличие от доходов купли-продажи эти два источника являются наиболее стабильными и предсказуемыми для любого банка.

Диаграмма 21. Валовой доход, млрд. руб., 2007



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Процентные доходы ОАО КБ «Стройкредит» растут благодаря существенному расширению объемов розничного кредитования и растущей процентной марже.

Реализация новой стратегии
привела к существенному
росту доходов Банка

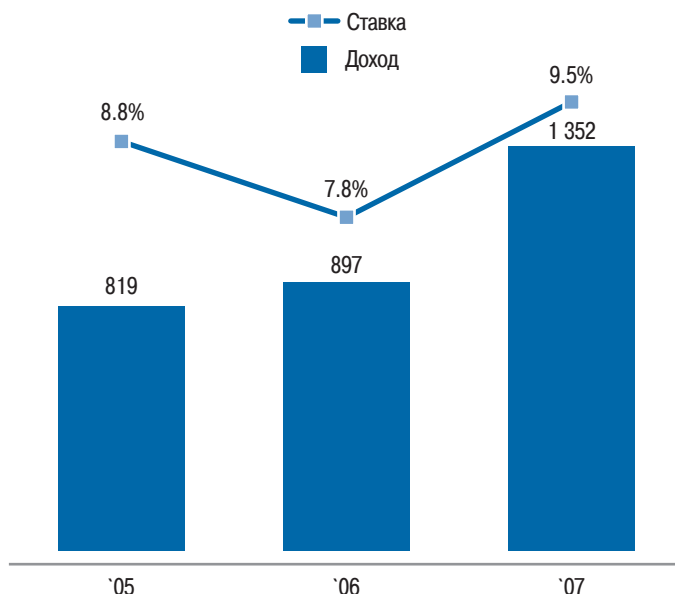
Диаграмма 22. Чистый процентный доход, млрд. руб., 2005-2007гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Основным драйвером роста чистой процентной маржи стало значительное увеличение доходности работающих активов, которое позволило компенсировать Банку рост стоимости фондирования. Рост доходности был вызван, в первую очередь, существенным изменением структуры работающих активов Банка в пользу кредитования физических лиц (его доля в структуре работающих активов выросла с 7.5% до 20.4% по итогам 2007 года).

Диаграмма 23. Процентный доход, млрд. руб., 2005-2007 гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Мы считаем, что по итогам 2008 года ОАО КБ «Стройкредит» удастся значительно увеличить доходность работающих активов. Наш прогноз основывается на дальнейшем изменении доли кредитования физических лиц и предприятий малого и среднего бизнеса в структуре работающих активов. Но даже если на протяжении всего 2008 года структура работающих активов будет соответствовать структуре по состоянию на 1 января 2008 года, то показатель доходности увеличится как

Развитие розничного направления привело к расширению процентной маржи, которое продолжится и в ближайшие годы

минимум до 12.0%, что позволит не только компенсировать удорожание ресурсной части баланса, но и значительно увеличить показатель чистой процентной маржи.

ОАО КБ «Стройкредит» продолжает активно наращивать комиссионные доходы. Значительным положительным моментом является то, что они растут гораздо быстрее, чем работающие активы Банка. При этом комиссионный доход в 5.4% от их размера является средним (у имеющего схожую бизнес-модель банка Ренессанс Капитал он составляет 11.1%), в связи с этим мы ожидаем дальнейшего роста данного показателя за счет роста доли розничного кредитования в ссудном портфеле Банка.

Вторым быстрорастущим источником комиссионных доходов для ОАО КБ «Стройкредит» является факторинговая деятельность. По данным «Эксперт-РА» дочерняя компания «Стройкредит-факторинг» – №6 среди факторинговых компаний по объему выкупленной дебиторской задолженности, и по оценке РБК-рейтинг – №6 по объему уступленных прав требований и объему предоставленного финансирования, которое по итогам прошлого года составило 13.3 млрд. руб. В соответствии с отчетностью Банка данная деятельность принесла ему 104.8 млн. руб. комиссионного дохода за прошлый год.

Диаграмма 24. Комиссионный доход как доля средних активов, млрд. руб., 2005-2007гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

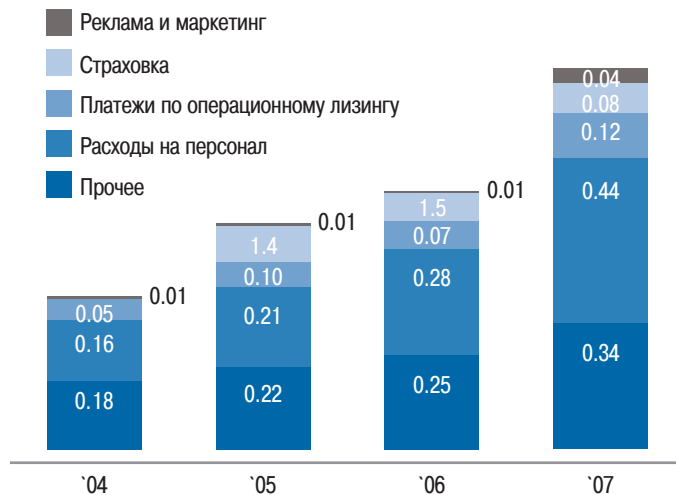
Растущие комиссионные доходы Банка дополняют растущую процентную маржу и закладывают основу для дальнейшего роста валовой прибыли.

Операционные расходы

Значительный рост операционных расходов ОАО КБ «Стройкредит» как в относительном, так и в абсолютном выражении связан с продолжающимся расширением деятельности Банка, требующим существенных затрат на развитие розничной инфраструктуры и увеличения штата сотрудников. По результатам 2007 года именно расходы на персонал (рост на 56.1% по итогам прошлого года) составляли большую часть операционных расходов (43.3% от общего объема). Также стоит отметить существенный рост (более чем в 6 раз) затрат на рекламу и маркетинг.

Рост комиссионных доходов
в % к активам позволяет
существенно увеличивать
прибыльность Банка

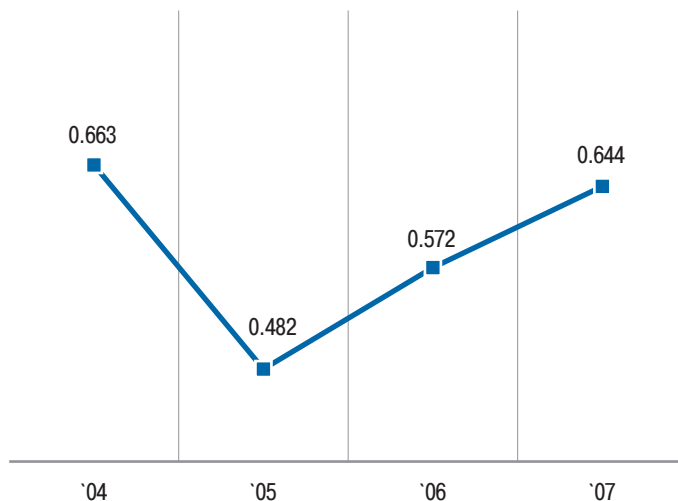
Диаграмма 25. Операционные расходы, млрд. руб., 2004-2007 гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Значительный рост операционных расходов, несмотря на активное наращивание масштабов бизнеса и получаемых доходов, не позволил по итогам прошлого года Банку улучшить соотношение cost/income. В 2007 году оно выросло до 0.644 с 0.572 в 2006 году. Однако ожидаемый рост доходности бизнеса Банка по итогам 2008 года позволит переломить сложившуюся тенденцию: по нашим оценкам, показатель cost/income ratio по итогам 2008 года может снизиться до 0.55-0.57.

Диаграмма 26. Cost/Income, 2004-2007 гг.



Источник: ОАО КБ «Стройкредит», ОАО АКБ «РОСБАНК»

Прибыльность

По итогам 2007 года чистая прибыль ОАО КБ «Стройкредит» снизилась на 5.1% и составила 385.0 млн. руб. Снижение размера чистой прибыли Банка было вызвано, в первую очередь, ростом операционных расходов, вследствие значительного расширения деятельности розничного блока Банка, который начал приносить существенную отдачу только во второй половине прошлого года.

Соотношение cost/income по
итомам 2007 года: 0.644

Кредитный рейтинг

Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service 11 июня 2008 года повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО КБ «Стройкредит» по национальной шкале до уровня Baa2.ru, рейтинг по долгосрочным депозитам в иностранной и национальной валюте B3, рейтинг по краткосрочным депозитам в иностранной валюте и национальной валюте Not-Prime и рейтинг финансовой устойчивости E+ были подтверждены. Прогноз рейтинга финансовой устойчивости и рейтинга по долгосрочным депозитам – стабильный.

По мнению агентства Moody's, повышение кредитного рейтинга ОАО КБ «Стройкредит» по национальной шкале отражает успешную экспансию Банка в розничный сегмент, способствующую повышению стабильности доходов и диверсификации ресурсов, улучшение профиля рисков Банка за счет диверсификации кредитного портфеля, высокие финансовые показатели деятельности включая прибыльность. Агентство отмечает также такие положительные особенности деятельности Банка как наличие развитой филиальной сети, консервативное управление портфелем ценных бумаг, успешное сдерживание уровня просрочки по розничному кредитному портфелю, заметную роль Банка и его дочерней компании на рынке факторинговых услуг, поддержание достаточности капитала на должном уровне.

В будущем (возможно, уже в текущем году) положительные рейтинговые действия могут быть предприняты в случае успешных мер Банка, направленных на диверсификацию пассивной базы, совершенствование системы корпоративного управления, поддержания стабильного уровня просроченной задолженности в ускоренно растущем розничном кредитном портфеле.

С нашей точки зрения, агентство достаточно консервативно оценило успешно развивающийся Банк не в последнюю очередь в силу аккуратного подхода к рейтингованию российских финансовых институтов на фоне международного кредитного кризиса и «молодости» российской банковской системы.

Полагаем, что последовательная реализация Банком принятой стратегии обеспечит выполнение отмеченных агентством задач, что приведет к дальнейшему повышению рейтинга.

Рейтинги банка от Moody's
«B3» по международной шкале
и «Baa2.ru» по национальной

Приложение

Таблица 3. Консолидированный баланс ОАО КБ «Стройкредит», МСФО, 2004-2007 гг., тыс. руб.

	2004	2005	2006	2007
Денежные и приравненные к ним средства	1 400 029	1 559 517	2 927 004	3 710 143
Обязательные резервы, депонированные в Центральном банке РФ	171 334	228 629	298 125	328 411
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	175 852	1 308 083	472 868	692 352
Финансовые инструменты, предназначенные для торговли:				
Необремененные залогом	4 648 530	5 347 642	5 767 337	3 960 035
Находящиеся в залоге	0	1 087 342	1 235 702	1 048 652
Дебиторская задолженность по сделкам "обратного РЕПО"	217 419	0	0	3 083 077
Кредиты, выданные клиентам, и дебиторская задолженность по финансовому лизингу	1 720 267	4 121 688	3 725 626	8 516 828
Основные средства	105 236	118 170	146 769	321 331
Прочие активы	120 611	146 660	331 026	66 940
Всего активов	8 559 278	13 917 731	14 904 457	21 727 769
Финансовые инструменты по справедливой стоимости	0	0	0	13
Счета и депозиты банков и других финансовых институтов	13	2 658 133	1 651 401	569 159
Текущие счета и депозиты клиентов	6 751 487	7 829 952	9 158 127	15 283 667
Векселя	549 821	1 394 518	1 476 287	3 082 197
Субординированные займы	83 253	83 709	83 709	84 090
Прочие обязательства	27 918	66 024	230 861	114 902
Обязательства по отложенному налогу	0	98 943	112 087	46 415
Доля миноритариев в дочерних компаниях, зарегистрированных в форме обществ с ограниченной ответственностью	16 914	15 507	15 841	16 432
Всего обязательств	7 429 406	12 146 786	12 728 313	19 196 875
Акционерный капитал	1 422 225	1 422 225	1 422 225	1 422 225
Казначейские акции	0	0	0	-116 167
Резерв переоценки	0	0	0	86 501
Нераспределенная прибыль/(накопленные убытки)	-292 353	348 720	753 919	1 138 335
Всего собственных средств	1 129 872	1 770 945	2 176 144	2 530 894
Всего обязательств и собственных средств	8 559 278	13 917 731	14 904 457	21 727 769

Таблица 4. Консолидированный отчет о прибылях и убытках ОАО КБ «Стройкредит», МСФО, 2004-2007 гг., тыс. руб.

	2004	2005	2006	2007
Процентные доходы	681 809	819 068	896 760	1 352 210
Процентные расходы	-268 346	-283 436	-320 350	-516 861
Чистый процентный доход	413 463	535 632	576 410	835 349
Комиссии полученные	257 747	338 715	498 693	774 511
Комиссии уплаченные	-23 184	-38 986	-45 739	-66 369
Чистый доход от процентов и комиссий	648 026	835 361	1 029 364	1 543 491
Чистый доход от операций с финансовыми инструментами, предназначенными для торговли	-52 882	439 036	30 493	-51 157
Чистый доход/(убыток) от операций с иностранной валютой	11 676	-33 854	118 513	39 441
Прочие операционные доходы	12 930	15 149	29 815	51 210
Чистый операционный доход	619 750	1 255 692	1 208 185	1 582 985
(Создание)/восстановление резервов под обесценение	-80 466	147 068	-1 676	-79 055
Убытки от ликвидации дочерних компаний	0	0	0	-4 000
Общехозяйственные и административные расходы	-410 849	-604 892	-691 422	-1 019 028
Операционные расходы	-491 315	-457 824	-693 098	-1 102 083
Прибыль до налогообложения	128 435	797 868	515 087	480 902
Расход по налогу на прибыль	-58 365	-156 760	-109 552	-95 895
Чистая прибыль	70 070	641 108	405 535	385 007



РОСБАНК

ДЕПАРТАМЕНТ
ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Телефон: +7 (495) 234-0947
Факс: +7 (495) 721-9550
www.rosbank.ru

Директор Департамента
Порхун Алексей
APorkhun@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 234-0974

Управляющий директор
Афонский Михаил
MAfonsky@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 234-0974

Управление рынков капитала

Старший менеджер
Малаякин Павел
PVMalyavkin@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5713

Директор
Орешкин Максим
Oreshkin@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Директор
Балькина Ирина
IBalykina@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 234-0947

Старший менеджер
Ширинян Микаел
MShirinyan@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5713

Старший менеджер
Кольчев Владимир
VKolychev@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Старший менеджер
Амброжевич Татьяна
TVAmbrozhevich@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 956-6714

Менеджер
Макова Елена
EMakova@rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5491

Менеджер
Думнов Алексей
ADumnov@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Специалист
Сергеенков Андрей
ASergeenkov@mx.rosbank.ru
Телефон: +7 (495) 725-5637

Настоящий инвестиционный меморандум носит исключительно информационный характер и не является документом или частью пакета документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, упомянутых в данном документе. При ознакомлении с данным меморандумом каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с официальными документами, подготавливаемыми Эмитентом в соответствии с законодательством РФ.

Данный инвестиционный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента. Основной целью данного меморандума является предоставление потенциальным инвесторам дополнительной информации об Эмитенте, Облигациях и других участниках размещения сверх нормативного объема, предусмотренного российским законодательством.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в официальных документах и данном инвестиционном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом или участниками размещения.

Инвестиционный меморандум подготовлен на основании информации, предоставленной руководством Эмитента, а также полученной из других источников, надежность которых не вызывает у нас сомнений. Кроме того, после проведения добросовестной проверки, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в инвестиционном меморандуме, и подтверждает, что эта информация является правдивой и точной во всех существенных фактах и не вводит в заблуждение. Мнения и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются добросовестными мнениями и намерениями Эмитента. Организаторы не проводили самостоятельной проверки информации и полагаются на заверения Эмитента относительно ее достоверности.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им вышеуказанной информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем инвестиционном меморандуме после даты его опубликования.

Заявления, относящиеся к Организаторам, опираются на информацию, предоставленную им Эмитенту исключительно для использования в настоящем документе. Ни распространение инвестиционного меморандума, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствие возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты опубликования инвестиционного меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в меморандум. Любая информация, предоставленная в связи с размещением Облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

В связи с тем, что вложения в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем инвестиционном меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми. Организаторы выпуска не принимали и не принимают на себя обязательств по изучению положения дел и финансового состояния Эмитента в течение срока действия договоренностей, предусмотренных инвестиционным меморандумом, и не обязуются консультировать кого-либо из инвесторов или потенциальных инвесторов в Облигации относительно изложенной информации.