



Аналитик: Ольга Беленькая
belenkayao@sovlink.ru

Итоги встречи с руководством банка Уралсиб

7 марта прошла встреча руководства ОАО «Банк УРАЛСИБ» с аналитиками, посвященная презентации результатов деятельности банка в 2007 году (РСБУ). На встрече также освещались вопросы формирования и развития ОАО «ФК «УРАЛСИБ» как многопрофильного финансового холдинга.

Итоги деятельности банка по РСБУ за 2007 г., на первый взгляд, не вызывают оптимизма. Банк сократил чистую прибыль почти на 80% по сравнению с 2006 г. вследствие резкого сокращения доходов по ценным бумагам, опережающего роста расходов и высоких налогов на прибыль, полученную в ходе реализации банком крупного пакета акций (речь идет о налоге с «бумажной» прибыли, полученной в результате переоценки этого пакета по рыночной стоимости в момент реализации). Это привело к минимальной чистой прибыли по итогам года и резкому сокращению рентабельности собственного капитала. Вследствие незначительной прибыли в 2007 г. и выплаты дивидендов за 2006 г. банк в прошлом году сократил собственный капитал примерно на 1%.

Млн руб

	2007	2006	2007/2006, %
Балансовая прибыль	4,725	6,517	-27.5%
Чистая прибыль	1,245	5,624	-77.9%
Активы	353,698	289,268	22.3%
Капитал	41,145	41,435	-0.7%
Рентабельность активов	1.1%	1.8%	
Рентабельность собственного капитала	8.9%	12.0%	
Чистая процентная маржа	5.9%	6.8%	
Cost/Income	76.0%	62.0%	
Стабильный банковский доход / административные расходы	102%	98%	

Между тем, по словам руководства банка, динамика финансовых результатов объясняется оптимизацией структуры активов. Исторически, в структуре активов значительную долю занимали долевые ценные бумаги (акции, в т.ч. акции Лукойла). На начало 2007 г. доля акций в активах составляла 17%. В структуре доходов, соответственно, волатильные доходы от операций с ценными бумагами занимали значительную долю. В начале 2007 г., на фоне увеличения турбулентности финансовых рынков банк принял решение об изменении структуры активов (снижение доли ценных бумаг и увеличение доли кредитного портфеля). Также были поставлены задачи увеличения доли стабильных доходов и оптимизации издержек (в том числе за счет перехода на единую IT-платформу).

На конец 2007 г. портфель акций был сокращен на 37%, их доля в активах снизилась с 17% до 9%, в январе произошло ее дальнейшее снижение. Ликвидация портфеля акций происходила при неблагоприятной рыночной конъюнктуре. Кроме того, на 2007П1 пришелся пик роста операционных расходов (в т.ч. расходы на персонал), и в 2007П1 банк получил убыток в 3.6 млрд руб. Однако во 2-м полугодии банку удалось улучшить результаты за счет перераспределения активов (из акций в кредитный портфель), что привело к увеличению чистого процентного дохода на 77%, сдержать рост расходов на персонал. Это позволило выйти на прибыль в 1.2 млрд руб. по итогам года (как ожидается, в консолидированной отчетности по МСФО чистая прибыль будет выше примерно на 700 млн руб за счет показателей лизинговой компании).

В результате перегруппировки активов при росте валюты баланса на 22% банк увеличил кредитный портфель на 34%, а розничные кредиты – на 72%, существенно опережая рынок. Банк показал хорошую динамику по росту стабильного дохода (чистый процентный и комиссионный доход), в том числе и за счет оптимизации уровня отчислений в резервы по ссудам. В отличие от прошлых лет, стабильный банковский доход незначительно перекрыл административные расходы. Тем не менее, расходы росли опережающими темпами



вследствие модернизации региональной сети, полученной в ходе присоединения новых банков и финансирования перехода на новые ИТ решения (создание единой ИТ платформы).

млн руб

	2007	2006	2007/2006, %
Чистый процентный доход	12,231	10,063	21.5%
Расходы по созданию резервов по ссудам	(2,415)	(3,948)	-38.8%
Чистый процентный доход за вычетом резервов	9,816	6,114	60.5%
Чистый комиссионный доход	5,417	4,312	25.6%
Чистый доход по операциям с ценными бумагами	4,033	6,378	-36.8%
Операционный доход (до создания резервов)	19,721	17,139	15.1%
Операционные расходы	(14,996)	(10,622)	41.2%
Стабильный банковский доход / административные расходы	102%	98%	

Позитивные изменения:

1. Более стабильная структура доходов – коэффициент покрытия стабильный банковский доход / административные расходы увеличился с 98% до 102%.
2. Изменение в структуре активов – доля кредитов увеличилась с 52% до 57%, а акций сократилась с 17% до 9%. Это сделало доходы банка менее уязвимыми к кризису на фондовом рынке. Банк признал, что январский убыток (-1.1 млрд руб) объясняется отрицательной переоценкой акций, на 1 февраля 2008 г. их доля в активах еще сократилась.
3. Изменение в структуре кредитного портфеля – доля розницы повысилась с 26% до 34%, доля ипотеки – с 11% до 44%. В структуре корпоративного кредитного портфеля 80% - кредиты малому и среднему бизнесу, доля микрокредитов и кредитов малому бизнесу увеличилась с 10% до 18%. Это должно позитивно отразиться на рентабельности портфеля и уровне процентной маржи. Кредитный риск – умеренный (просроченная задолженность – 2.4% кредитов, покрытие просроченной задолженности резервами высокое – 182%).

Сильные стороны и конкурентные преимущества:

1. Разветвленная региональная сеть (вторая после Сбербанка и Россельхозбанка)
2. Диверсифицированная структура активов и пассивов (крупнейшие клиенты и заемщики занимают не более 20% в кредитах и средствах клиентов).
3. Высокий коэффициент обеспеченности кредитов депозитами (Loans/Deposits = 93% при среднем значении примерно 109% для российских банков). Банк не выпускал облигаций и еврооблигаций, привлечение кредитов с внешних рынков составляет около 19% обязательств.
4. Потенциал кросс-продаж за счет многопрофильной холдинговой структуры ФК Уралсиб (банковский субхолдинг, страхование, лизинг, управление активами, инвестбанковский бизнес).



Слабые стороны:

1. Исторически ФК Уралсиб развивалась экстенсивно, за счет слияний и поглощений, следствием этого является дублирование функций в структуре холдинга и невысокая эффективность управления. С 2007 г. корпорация предпринимает усилия к улучшению управляемости и эффективности холдинга, однако этот процесс может занять длительное время.

Планы на 2008 г.

Рост активов	40-50%
Рост кредитного портфеля	50%
Корпоративные кредиты	около 50%
Розничные кредиты	80%
ROE	18%
ROA	2%
Cost/Income	60%
Cost/Assets	на уровне 2007 г. (4.7%)

Основные планы банка в розничном обслуживании связаны с дальнейшим продвижением ипотеки, автокредитования (в т.ч. услуг банка-агента), эмиссии кредитных карт и продвижение пилотного проекта социальных карт в Башкирии и Ивановской области, который впоследствии планируется тиражировать на всю территорию страны. В корпоративном кредитовании будет расти доля высокодоходных микро-кредитов и кредитов малому бизнесу.

Политика фондирования предусматривает увеличение исторически низкой доли депозитов физических лиц, сохранение доли корпоративных депозитов, привлечение на внешних рынках \$3.8 млрд (из них новые заимствования – \$800 тыс-1 млрд).

Планы капитализации

На конец 2007 г. более 90% в капитале банка Уралсиб принадлежит ФК Уралсиб (бенефициарный собственник Н. Цветков), 8.4% - правительству Башкирии, 1.2% - free float.

В настоящее время ФК Уралсиб рассматривает 3 варианта развития:

1. Органический рост с увеличением капитала существующих акционеров и субординированных займов
2. IPO ФК Уралсиб
3. Привлечение стратегического инвестора (как в целом в ФК Уралсиб, так и в отдельные субхолдинги).

Или комбинация опций (IPO+стратер)

На данный момент решение не принято. Скорее всего, какие-либо корпоративные действия будут происходить в 2009 г. В ближайшее время не планируется переход на единую акцию ФК Уралсиб.

Мы позитивно оцениваем стратегию банка на снижение зависимости активов и доходов от конъюнктуры финансового рынка, опережающее развитие розничного кредитования, оптимизацию издержек и повышение информационной прозрачности. Тем не менее, на наш взгляд, в весьма сложных условиях для банковского сектора в 2008 г. планы 50%-ного увеличения кредитного портфеля представляются слишком оптимистичными с учетом рисков недополучения необходимого объема фондирования. Также вызывает опасения возможность банка сдерживать традиционно высокие темпы роста операционных расходов. В этой связи планы двукратного увеличения рентабельности собственного капитала вызывают определенные сомнения.

Рекомендации по ценным бумагам

STRONG BUY:	Потенциал роста более 25%, степень уверенности «высокая» / потенциал роста более 100%, степень уверенности «низкая»
BUY:	Потенциал роста 15-25%, степень уверенности «высокая» / потенциал роста 25-100%, степень уверенности «низкая»
HOLD:	Потенциал роста менее 15%, степень уверенности «высокая», потенциал роста менее 25%, степень уверенности «низкая»
SELL:	“Справедливая цена” на уровне или ниже текущего курса

ООО СОВЛИНК

Тел.: +7 495 967 1300

Факс: +7 495 967 1311

Кремлевская набережная, д. 1, стр. 2,

Москва 119019, Россия

www.sovlink.ru

research@sovlink.ru

©2008., ООО “Совлинк”. Содержащаяся в настоящей Аналитической Справке информация (“Информация”) не является рекламой ценных бумаг или рекламой эмитента и не может рассматриваться как таковая. Информация предназначена исключительно для личного пользования клиентов ООО “Совлинк” или иных согласованных с ООО “Совлинк” лиц. Информация не предназначена для граждан США или юридических лиц, зарегистрированных в США. Ничто в настоящей Информации не должно и не может толковаться как информация, предназначенная для неопределенного круга лиц.

Информация носит исключительно ознакомительный/аналитический характер и не может толковаться как рекомендации ООО “Совлинк” по покупке или продаже ценных бумаг. Информация не может служить основанием и на нее нельзя ссылаться при совершении каких либо действий по осуществлению инвестиций. ООО “Совлинк” не несет ответственности за действия, осуществленные на основе Информации. Настоящая Аналитическая Справка не содержит оферты или предложения делать оферту на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов или иных деривативов, имеющих в качестве базового актива такие ценные бумаги.

Настоящая Аналитическая Справка не учитывает специфику инвестиционных целей, финансовой ситуации и частных интересов какого-либо лица, которое может получить настоящую Аналитическую Справку. Инвесторам следует обращаться за получением финансовых консультаций по вопросам целесообразности осуществления инвестиций в какие-либо ценные бумаги, указанные в настоящей Аналитической Справке, им также следует осознавать, что заявления в отношении будущих планов могут не реализоваться. Инвесторам следует иметь в виду, что доход от таких ценных бумаг, если таковой имеется, может изменяться, и что цена или стоимость любой ценной бумаги может увеличиваться или уменьшаться. В силу этого инвесторы могут в итоге получить меньше, чем они первоначально инвестировали. Прошлые показатели деятельности не обязательно определяют будущие показатели деятельности. Курсы обмена валют могут негативно повлиять на цену, стоимость или доход на любую ценную бумагу, указанную в настоящей Аналитической Справке. Пожалуйста, обратите внимание на то, что инвестиционная деятельность на развивающихся рынках отличается высокой степенью риска, и инвесторы обязаны проводить свои собственные исследования перед тем, как принимать инвестиционные решения.

Лица, подготовившие данную Аналитическую Справку, или ООО “Совлинк” могут держать как короткие, так и длинные позиции по любым, упоминавшимся в данной Аналитической Справке ценным бумагам, а также могут принимать участие в инвестиционной деятельности упоминавшихся в данной Аналитической Справке компаний.

При подготовке настоящей Аналитической Справки лицо(а), подготовившее данную Аналитическую Справку, исходило из того, что упомянутые в настоящей Аналитической Справке эмитенты раскрывают информацию в объеме и порядке, которые предусмотрены законодательством Российской Федерации о ценных бумагах для эмитентов, публично размещающих ценные бумаги.

Данная Аналитическая Справка и Информация основаны исключительно на общедоступной информации, которая представляется надежной, однако ООО “Совлинк” не дает никакой гарантии того, что эта информация является точной или полной, а потому не следует полагаться на нее как на точную или полную. ООО “Совлинк” не дает никакой гарантии ни относительно того, что все читатели получают эту Аналитическую Справку одновременно, ни относительно того, что ООО “Совлинк” будет обновлять данный материал на регулярной основе, а также исправлять неточности, содержащиеся в данной Аналитической Справке.