

Российская Федерация Кредитный анализ

Московский Кредитный Банк

(перевод с английского языка)

Рейтинги

Московский Кредитный Банк В иностранной валюте

Долгосрочный	B-
Краткосрочный	B
Прогноз	Стабильный

Индивидуальный	D
Поддержки	5

Суверенный рейтинг

Долгосрочный в ин. валюте	BBB-
Долгосрочный в нац. валюте	BBB-
Прогноз	Стабильный

Финансовые данные

Московский Кредитный Банк

	30 июня 2004 г.	31 дек. 2003 г.
Активы, итого (млн.долл.)	351,1	380,1
Собств. ср-ва (млн. долл.)	89,4	84,5
Опер. прибыль (млн.долл.)	4,9	5,6
Чистая прибыль (млн.долл.)	3,8	4,5
Доходы на активы (ROA) (%)	2,07	1,53
Доходы на капитал (ROE) (%)	8,71	6,10
Собственные средства/Активы (%)	25,47	22,23

Аналитики

Линдси Лиддл, Лондон
+44 20 7417 3495
lindsay.liddell@fitchratings.com

Владлен Кузнецов, Москва
+7095 9569901
vladlen.kuznetsov@fitchratings.com

Алексей Кечко, Москва
+7095 9569901
alexei.kechko@fitchratings.com

Общие сведения

- Московский Кредитный Банк (далее – «МКБ») был основан в 1992 г. С 1995 г. он является частью холдинговой компании Концерн «Россиум», в которую также входят инвестиционные, промышленные, сельскохозяйственные, торговые и строительные компании (на конец августа 2004 г. активы группы оценивались примерно в 558 млн. долл.). Группа контролируется частным лицом, что вызывает определенную обеспокоенность в отношении корпоративного управления и преемственности.
- В конце мая 2004 г. МКБ входил в число 70 крупнейших российских банков по величине активов. Основное направление деятельности МКБ - предоставление банковских услуг (включая торговое финансирование) предприятиям малого и среднего бизнеса (в настоящее время, в основном, средним компаниям), а с 2002 г. и банковские услуги физическим лицам в Москве и Московской области.

Обоснование рейтингов

Оценка

- Рейтинги МКБ отражают его умеренную прибыльность и небольшой размер по международным стандартам, ограниченную клиентскую базу и быстрый рост, концентрацию кредитного портфеля и ликвидность, потенциально являющуюся поводом для обеспокоенности. Однако капитализация на данный момент приемлемая, и качество активов до настоящего времени было довольно высоким.
- Чистая прибыль упала почти вдвое в 2003 г., в основном, в связи с увеличением резервов на возможные потери по кредитам (которые возросли до 61% операционной прибыли до вычета резервов с 0% в 2002 г.) и 52% ростом операционных расходов. Чистая процентная маржа МКБ также резко снизилась, оставаясь, однако на приемлемом уровне в 7,4%. Давление на процентную маржу должно сохраниться (как это было в первом полугодии 2004 г.) в связи с падающими процентными ставками на рынке и усиливающейся конкуренцией. Вместе с тем данный эффект должен быть частично компенсирован ростом объемов бизнеса и запланированным увеличением более высокодоходного кредитования (например, автокредитов, номинированных в рублях), что имеет особую значимость ввиду возросших затрат банка.
- Кредитование демонстрировало быстрый рост в 2003 г. (на 92%), особенно в части кредитов физическим лицам (в конце 2003 г.: 19% кредитного портфеля и рост до 28% в первом полугодии 2004 г.). Сроки погашения кредитного портфеля также увеличились благодаря росту объемов автокредитования. Несмотря на хорошее, до настоящего времени, качество активов банка, учитывая быстрый рост объемов кредитования, концентрацию кредитов, а также увеличение числа потенциально более рискованных розничных кредитов, по мнению агентства, отношение резерва на возможные потери по кредитам к общим кредитам на уровне 5,3% в конце первого полугодия 2004 г. (включая 7% общий резерв по розничным кредитам) расценивается как умеренное. Однако общий объем резервов по кредитам превышал величину сомнительных и убыточных кредитов (0,25% от общих кредитов) в 22 раза.
- Рыночные риски расцениваются как относительно небольшие.
- Ликвидность является потенциальным поводом для обеспокоенности, хотя этот показатель приемлем на настоящий момент. МКБ в основном привлекает средства за счет краткосрочных средств клиентов и векселей. Розничные депозиты представляют собой значительную часть средств клиентов (26% в конце первого полугодия 2004 г.), при этом они потенциально нестабильны. Во втором квартале 2004 г. МКБ испытал отток около 25% средств частных вкладчиков из-за проблем на российском банковском рынке. Банк компенсировал такой отток за счет ограничения роста кредитования и продажи значительной части портфеля автокредитов.
- Для диверсификации базы привлеченных средств и увеличения ее сроков погашения МКБ рассматривает возможность выпуска 2-х годовичного облигационного займа на сумму 500 млн. руб., выпуска еврооблигаций, а также привлечения синдицированного кредита от иностранных банков на сумму 20 млн. долл. на срок один год и дополнительных кредитных линий от международных финансовых организаций.
- Показатель суммарной капитализации МКБ (в соответствии с Базельским соглашением) находился на уровне примерно 30% в конце первого полугодия 2004 г. (в основном капитал первого уровня). Хотя в течение следующих нескольких лет планируется увеличения капитала (например, планируется эмиссия акций на 300 млн. руб. в конце 2004 г.), на среднесрочную перспективу в бюджете банка закладывается снижение показателя суммарной капитализации до 15% (что является минимальным внутренним плановым показателем).

Поддержка

- В случае финансовых трудностей МКБ в первую очередь обратится за помощью к своим владельцам. По мнению Fitch, нет уверенности в том, что последние будут в состоянии или захотят предоставить финансовую поддержку банку в любое время. Агентств также считает, что нет оснований рассчитывать на поддержку российских властей.

■ ПРОФИЛЬ

- **Входит в финансово-промышленный холдинг Концерн “Россиум”**
- **Средний российский банк, входящий в число 70 крупнейших банков по величине активов**
- **Основное направление деятельности на данный момент – услуги среднему и малому бизнесу**
- **Также имеет свою нишу на рынке автокредитования**

МКБ был основан в 1992 г. компаниями, осуществлявшими деятельность в сфере бытовой электроники. В 1995 г. банк стал частью финансово-промышленного холдинга Концерн Россиум (далее – “Россиум”, см. ниже). МКБ пережил кризис 1998 г. без потерь (в это время наблюдался приток клиентов в банк) в основном благодаря отсутствию значительных вложений в государственные долговые бумаги. Помимо МКБ в Россиум входит Агропромышленная группа «Черноземье» и инвестиционная группа. Последняя состоит из инвестиционной, торгово-промышленной и промышленно-строительной подгрупп. В конце 2003 г. активы группы оценивались в 549 млн. долл. Компании, входящие в Россиум, осуществляют деятельность в различных областях и включают 2 сахарных завода (общая доля которых на российском сахарном рынке оценивается примерно в 5%), производителей сахара, производителей / оптовых продавцов продуктов питания, текстильную фабрику, строительную компанию (специализирующуюся в малоэтажном строительстве и реконструкции), крупный рынок строительных материалов, компанию по производству бетона и компанию-грузоперевозчика. Единственный банк холдинга, помимо МКБ, (находящийся в Санкт-Петербурге) был продан в 2003 г. и занимал незначительную долю в активах группы.

Хотя формально МКБ принадлежит другим компаниям Россиума, владельцем банка является частное лицо – держатель контрольного пакета акций Россиума. Все стратегические решения по МКБ принимаются Советом директоров Россиума, который, помимо прочего, назначает Председателя Правления МКБ. По информации, предоставленной Fitch, рост МКБ до сих пор был во многом обеспечен бизнесом с третьими сторонами (в отличие от связанных сторон). В конце первого полугодия 2004 г., согласно аудированной финансовой отчетности на конец июня 2004 г. (по US GAAP), заявленная доля кредитования связанных сторон была эквивалентна приблизительно 9% общего объема

кредитования. Однако, по мнению Fitch, эта доля может быть выше.

Основное направление деятельности МКБ – предоставление коммерческих банковских услуг корпоративным клиентам и клиентам – физическим лицам в Москве и Московской области. На конец июля 2004 г. у банка было около 12 000 корпоративных клиентов и около 40 500 клиентов – физических лиц. На данный момент корпоративное кредитование (в том числе торговое финансирование) преимущественно состоит из кредитов средним компаниям, особенно в сфере розничной и оптовой торговли. Однако банк стремится развивать кредитование малых и средних предприятий. Розничное кредитование демонстрировало особенно быстрый рост начиная с 2002 г. (также см. раздел «Кредитные риски») Основное направление розничного кредитования – предоставление кредитов на покупку автомобилей – рынок, на котором МКБ в настоящее время занимает второе место. Банк выдает такие кредиты через автомобильных дилеров (в том числе в Санкт-Петербурге) и на данный момент имеет порядка 80 соглашений о сотрудничестве. Среди прочих розничных продуктов – ипотечные ссуды и банковские карточки (например, проекты по начислению на карточки зарплат; банк имеет 10 банкоматов). В 2004 г. банк открыл собственный процессинговый центр, который, как рассчитывает МКБ, будет способствовать росту его деятельности по работе с банковскими карточками.

В конце июля 2004 г. МКБ имел 13 отделений и 25 мини-офисов (например, в супермаркетах) в Москве и области. Еще один мини-офис планируется открыть до конца 2004 г. Банк намерен консолидировать свои операции в Московской области в краткосрочно-среднесрочной перспективе. Однако в 2005 г. МКБ планирует открыть представительства (возможно, в дальнейшем отделения) в Санкт-Петербурге, Ростове-на-Дону и Нижнем Новгороде (т.е. в крупных городах, в которых у банка уже есть клиенты).

■ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

- **Низкая прибыльность; доходы на капитал (ROE) ниже уровня инфляции**
- **Давление на процентную маржу**
- **Растущая затратная база**

Темпы роста ВВП в России составили 7,3% в 2004 г. и 5,5% в 2005 г. Существенный рост способствовал увеличению спроса на банковские

услуги со стороны как корпоративных, так и частных клиентов, а также оказал поддержку качеству активов. В то же время, растущая конкуренция между банками привела к постепенному ухудшению ситуации с процентной маржой, особенно в сегменте корпоративного кредитования, хотя данная тенденция, по крайней мере, временно, прекратилась после мини-кризиса в банковском секторе в июле 2004 г. Хорошие показатели российских финансовых рынков в 2003 г., особенно в первом полугодии, предоставили банкам возможности для получения значительных доходов от торговых операций, но в 2004 г. таких возможностей было меньше. С 2003 г. Россия уже не считается страной с гиперинфляцией для отчетности по МСФО, поэтому в финансовой отчетности, в отличие от предшествующих лет, не применяются поправки на гиперинфляцию. Инфляция составила 12% в 2003 г., и Fitch прогнозирует дальнейшее снижение инфляции до 10% в 2004 г.

Ниже, в Таблице 1, сравниваются ключевые показатели МКБ и Московского Банка Реконструкции и Развития (МБРР), банка, расположенного в Москве и составляющего свою отчетность по US GAAP. В конце 2003 г. показатели банка были на уровне соответствующих показателей МБРР. Более высокая чистая процентная маржа МКБ отражала более высокий объем выданных кредитов с высокой процентной ставкой. Однако растущая затратная база банка, а также продолжающееся давление на маржу могут привести к снижению ROE и ROA во втором полугодии 2004 г.

Доходы: Чистые процентные доходы доминируют в структуре доходов МКБ (первое полугодие 2004 г.: 68% операционных доходов), хотя и не в такой степени, как ранее. Чистые процентные доходы, которые получают, в основном, от клиентского кредитования и отличаются относительной концентрацией по заемщику, увеличились лишь на 13% в 2003 г. Данное снижение произошло несмотря на почти двукратное увеличение размера кредитного портфеля и рост доли розничных кредитов с более высокой процентной маржой (см. раздел «Кредитные риски»). Это сокращение отражало, главным образом, снижение процентных ставок на рынке. В результате чистая процентная маржа резко снизилась в 2003 г., хотя и до относительно высокого уровня в 7,41% (по сравнению со многими банками, рейтингуемыми Fitch в России). Рост чистого процентного дохода продолжился такими же темпами в первом полугодии 2004 г. Однако в июле 2004 г. объемы

кредитования снизились, так как банк продал часть своего кредитного портфеля для повышения ликвидности (см. раздел «Кредитные риски»). В этой связи чистый процентный доход во втором полугодии 2004 г., скорее всего, будет ниже, чем в первом полугодии. Кроме того, давление на маржу, вероятно, продолжится из-за общего падения ставок на рынке и усиления конкуренции. Однако в некоторой степени этот эффект должен компенсироваться более высокими объемами бизнеса и планируемым ростом кредитования с более высокой маржой (например, рублевых автокредитов, по которым начисляются более высокие проценты по сравнению с валютными кредитами).

Чистый комиссионный доход, который приносят, в основном, расчетно-кассовые операции и, в меньшей степени, операции с наличностью, за последние годы стабильно рос, отражая более высокие объемы бизнеса и образуя надежный источник дохода (обычно, около $\frac{1}{4}$ операционного дохода). МКБ надеется увеличить комиссионный доход по операциям с банковскими карточками после открытия собственного процессингового центра. Доходы от операций с иностранной валютой и ценными бумагами занимают незначительную долю в структуре доходов банка.

Непроцентные расходы: Отношение затрат к доходам МКБ ухудшалось в течение прошедших лет в связи с тем, что рост расходов опережал рост операционных доходов. Отношение расходов к доходам в МКБ составило 59% в первом полугодии 2004 г., что расценивается как высокий показатель, особенно учитывая отсутствие разветвленной филиальной сети. Более того, данный показатель может ухудшиться и во второй половине 2004 г. вследствие роста затратной базы банка на 18% по сравнению с затратной базой первого полугодия 2003 г. в годовом выражении (2003 г.: рост на 52%) и потенциального падения операционных доходов (из-за снижения чистого процентного дохода). Рост затрат в 2003 г. связан с увеличением расходов на персонал (в 2003 г. штат банка увеличился на 30%) и, соответственно, увеличением арендной платы. Расходы на развитие бизнеса и налоги, кроме налогов, выплачиваемых с прибыли, также были значительно выше. Резервы на возможные потери по кредитам (LLP) составили значительную долю в 61% операционной прибыли до вычета резервов в 2003 г. по сравнению с нулевым уровнем в 2002 г. Это увеличение связано с ростом кредитного

Таблица 1: Финансовые показатели

1-ое полугодие (%)	МКБ		МБРР		
	2004 г.	2003 г.	2002 г.	2003 г.	2002 г.
Чистая процентная маржа	6,89	7,41	11,17	3,85	3,38
Расходы/Доходы	59,19	55,23	47,52	52,77	53,68
ROA	2,07	1,53	5,05	0,79	0,55
ROE	8,71	6,10	16,24	4,13	2,09
Кредиты/Активы	77,96	67,72	62,93	44,49	54,71
Собственные средства/Активы	25,47	22,23	29,91	14,65	28,35

Источник: МКБ, МБРР, адаптировано Fitch

портфеля (особенно, кредитов физическим лицам, в отношении которых МКБ проводит более консервативную политику по обеспечению резервов, чем в случае с корпоративными кредитами), а не с ухудшением качества активов (см. раздел «Практика и резервы на потери по кредитам»). Уровень резервов на возможные потери по кредитам уменьшился в первом полугодии 2004 г. из-за замедления роста кредитования и ряда восстановлений резервов.

Перспективы: бизнес МКБ зависит от чистых процентных доходов, при этом его чистая процентная маржа сильно упала за последние восемнадцать месяцев (хотя данное снижение и происходило с высокого уровня). В условиях ожидаемого сохранения давления на процентную маржу МКБ должен будет увеличивать комиссионный доход, чтобы диверсифицировать источники получения доходов. Важно, чтобы МКБ управлял затратами, связанными с ростом объемов кредитования, особенно в условиях его продолжающегося расширения на рынок потенциально более рискованного розничного кредитования.

■ УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

- **Быстрый рост кредитования в 2003 г./ первом полугодии 2004 г.**
- **Продажа части портфеля автокредитов в июле 2004 г. для увеличения ликвидности**
- **Хорошее, на данный момент, качество активов**
- **Довольно небольшие рыночные риски**

Кредитные риски: Кредитный комитет, в который входят председатель правления и другие члены высшего руководства банка, отвечает за управление кредитными рисками в МКБ. Комитет определяет политику банка по управлению кредитными рисками и лимиты по кредитованию, а также одобряет большинство кредитов. За корпоративное и розничное

кредитование отвечают разные отделы банка. Корпоративное кредитование разделено на кредитование компаний небольшого и среднего размера (которые определяются как предприятия, чей среднемесячный оборот, соответственно, не превышает или превышает 500 000 долл.). Наибольший лимит кредитования на одного заемщика равен 20% капитала МКБ (или 10% совокупного объема кредитов). Лимиты на одобрение кредитных сделок для топ-менеджмента банка по стандартным кредитным продуктам установлены для ограниченного круга лиц внутри головного офиса. Хотя эти лимиты незначительны по отношению к собственным средствам банка, кредиты, утвержденные сотрудниками банка, составляют около 15% всего портфеля кредитов. Банк требует обеспечение по большинству видов кредитов, и заемщики обязаны иметь счет в банке. Как к корпоративным кредитам, так и к кредитованию физических лиц применяется скоринговая модель оценки.

Кредитный портфель МКБ рос быстрыми темпами в 2003 г. (на 92%) вследствие увеличения кредитования новых заемщиков практически во всех секторах (см. Таблицу 2), особенно заемщиков – физических лиц. Рост продолжился в первой половине 2004 г., хотя и значительно более медленными темпами. В то время как объем кредитов вырос до значительного уровня примерно 80% от совокупных активов на конец июня 2004 г., это, в основном, отражало сокращение баланса на указанное время (по сравнению с концом 2003 г.). Объем кредитования снова снизился в июле 2004 г. вследствие продажи банком части своего портфеля автокредитов (см. далее). Однако банк намерен достичь объема кредитования не менее 300 млн. долл. к концу 2004 г. Запланированный рост кредитного портфеля на 2005 г. – 30-35%.

Основным сегментом деятельности банка является кредитование частных лиц, и основную часть таких кредитов составляют автокредиты

Таблица 2: Кредитный портфель по секторам

(млн. долл.)	Конец 1 п. 2004 г.	%	Конец 2003 г.	%	Конец 2002 г.	%
Розничные кредиты	80,1	28	52,5	19	5,1	4
Продукты питания	48,6	17	42,0	16	22,5	16
Потребительская электроника и компьютеры	25,0	9	44,8	17	28,6	20
Строительные материалы	24,1	8	15,0	6	15,3	11
Легкая промышленность	15,9	5	10,2	4	7,2	5
Бумага и канцелярские товары	15,2	5	11,	4	9,5	7
Продукты гигиены и бытовая химия	10,5	4	18,3	7	8,7	6
Спортивные товары	9,1	3	16,7	6	5,5	4
Мебель	8,9	3	8,8	3	8,3	6
Другое	51,7	18	49,6	19	29,7	21
Всего	289,1	100	269,7	100	140,5	100

Источник: МКБ, адаптировано Fitch

(средний размер кредита составляет 20 000 долл., а соотношение величины кредита к стоимости автомобиля: 80%, хотя возможно и более высокое значение; максимальный срок погашения с учетом досрочного погашения - 1,5 года), которое является приоритетным направлением для МКБ. Банк занял свою нишу на этом рынке в относительно короткие сроки. Однако объемы автокредитования резко упали в июле 2004 г. (вследствие этого объем розничного кредитования упал до 11% от общего объема кредитов) из-за продажи МКБ значительной части портфеля автокредитов для повышения ликвидности. Портфель автокредитов сократился и в третьем квартале 2004 г. вследствие того, что по части кредитов наступили сроки погашения, а темпы роста автокредитования замедлились из-за мини-кризиса в российском банковском секторе. МКБ полагает, что уровень конца июля 2004 г. по автокредитованию будет достигнут к концу первого полугодия 2005 г. До настоящего времени МКБ выдавал кредиты на покупку автомобилей в основном в иностранной валюте, а кредиты, номинированные в российских рублях, составляли гораздо меньшую долю и имели максимальные сроки погашения с учетом досрочного погашения, как правило, 1,5 года. Кредиты в иностранной и национальной валютах выдавались на покупку автомобилей иностранных и отечественных марок, соответственно. Однако ожидается, что в будущем рост автокредитования на покупку автомобилей российских марок должен опередить темпы роста кредитов на покупку автомобилей зарубежных марок. В конечном счете банк планирует достичь доли по розничному кредитованию в 40% от общего кредитного портфеля.

В конце 2003 г. портфель корпоративных кредитов был относительно сконцентрирован на пищевой отрасли и секторе бытовой электроники,

которые также являются приоритетными секторами для МКБ. Однако кредитование последних сократилось в первом полугодии 2004 г., так как банк сократил кредитование данного сектора во время мини-кризиса в российском банковском секторе. Остальная часть кредитного портфеля хорошо диверсифицирована по отраслям. На данный момент кредиты малому бизнесу незначительны.

Заявленные уровни кредитования связанных сторон незначительно выросли в первом полугодии 2004 г. до уровня примерно 9% от общего объема кредитов (по сравнению с 7% в конце 2003 г.). На конец 2003 г./конец первого полугодия 2004 г. это были, в основном, кредиты агропромышленным предприятиям (включая крупнейшего заемщика МКБ). В банке действует лимит кредитования связанных сторон в 15% от совокупного объема кредитов. Концентрация кредитов по заемщикам (по отношению к собственным средствам) благоприятна при сравнении со многими российскими банками, однако по-прежнему высока, и в первом полугодии 2004 г. на 20 крупнейших заемщиков в сумме приходилось 111% собственных средств (или относительно высокая доля в 40% от общего объема кредитов). Однако запланированный рост объемов розничного кредитования должен привести к дальнейшему снижению уровней концентрации. В конце первого полугодия 2004 г. 31% от общего объема кредитов были номинированы в долларах. Эти кредиты в основном приходятся на частных лиц или торговые компании, чьи доходы привязаны к иностранной валюте. Сроки погашения кредитного портфеля МКБ увеличивались с 2002 г., отражая рост объема автокредитов (банк, как правило, не выдает кредитов средним и малым предприятиям на срок больше года), и в первом полугодии 2004 г. почти четверть кредитного портфеля имела сроки погашения более года.

Однако 59% кредитов имели сроки погашения менее 6 месяцев.

Прочие балансовые активы представлены, в основном, денежными средствами и счетами в банках, включая обязательные резервы, депонируемые в ЦБ РФ (в первом полугодии 2004 г. вместе составляющие 19% от совокупных активов; на конец 2003 г.: 25%). Снижение данных статей баланса в первом полугодии 2004 г. по сравнению с концом 2003 г. частично объясняется ростом объемов кредитования, а также ухудшением ситуации с ликвидностью банка в связи с мини-кризисом в российском банковском секторе в июне 2004 г. На конец июня 2004 г. МКБ имел лимиты на 64 банка России и СНГ (включая иностранные дочерние банки ЦБ РФ) в дополнение к лимитам, установленным для иностранных банков и их дочерних банков в Москве. Наибольший (необеспеченный) лимит на российский банк/банк СНГ был равен примерно 17% собственных средств и относился к крупному государственному российскому банку. Лимиты на небольшие российские банки и банки СНГ, как правило, требуют предоставления обеспечения. Портфель торговых ценных бумаг также сократился в конце июня 2004 г. (до 1% от общих активов по сравнению с 6% в конце 2003 г.), так как банк принимал меры по повышению ликвидности. В конце 2003 г. торговый портфель состоял преимущественно из корпоративных векселей и облигаций (ценные бумаги крупных корпоративных эмитентов, преимущественно, из телекоммуникационного сектора, а также в меньшей степени муниципальных и государственных облигаций).

Практика и резервы на потери по кредитам: Качество активов банка до сих пор расценивалось как хорошее. В конце первого полугодия 2004 г. примерно 81% общих кредитов было включено в первую категорию (из пяти). «Сомнительные» и «убыточные» кредиты составляли лишь 0,25% от общего объема кредитов (и «убыточные» кредиты составляли незначительную часть от этого объема). В отличие от многих российских банков, рейтингуемых агентством Fitch в России, отношение резервов на возможные потери по кредитам к общему объему кредитов последовательно увеличивалось с конца 2002 г., отражая, преимущественно, рост объемов розничных кредитов, по которым МКБ создает более значительные резервы (по сравнению с кредитами корпоративным клиентам). Тем не менее, принимая во внимания недавний быстрый рост кредитования, уровень концентрации

кредитов и увеличение потенциально более рискованных розничных кредитов, агентство считает что общий резерв на покрытие возможных потерь по кредитам на уровне 5,3% в конце первого полугодия 2004 г. являлся умеренным. Однако общий объем резервов по кредитам превышал величину сомнительных и убыточных кредитов в 22 раза. Тем не менее, относительно высокая капитализация банка означает, что он будет в состоянии выдержать довольно резкое увеличение резервов (см. раздел «Капитал»).

Рыночные риски: Комитет по управлению активами и пассивами, который возглавляет Председатель Правления, отвечает за управление рыночными рисками в МКБ. Он утверждает инвестиционную политику банка по активам/пассивам, лимиты по рыночным рискам, межбанковские лимиты, стратегию по открытой валютной позиции и политику в отношении процентных ставок на основе рекомендаций отдела финансового анализа и планирования. Текущее управление ликвидностью является обязанностью казначейского управления.

Рыночные риски МКБ относительно невысокие. Банк не осуществляет спекулятивных торговых операций с иностранной валютой, а операции с ценными бумагами проводятся лишь для целей управления ликвидностью. Объем операций с акциями ограничен. Хотя МКБ отразил в отчетности длинную совокупную долларовую позицию на балансе в объеме 41% от собственных средств в конце первого полугодия 2004 г., на практике данная позиция в значительной степени была хеджирована внебалансовыми валютными контрактами. Политика банка предполагает поддержание более или менее ровной балансовой и внебалансовой валютных позиций. Валютные свопы, заключенные с рядом крупных и средних российских банков и крупными международными банками, используются для управления валютной позицией МКБ. Процентный риск контролируется с использованием анализа чувствительности (только с 2004 г.) и расценивается как невысокий; активы и пассивы имеют в основном фиксированную ставку и, как правило, совпадают по срокам погашения. Однако относительно большая часть фондирования за счет собственных средств делает банк подверженным рискам падения процентных ставок. На конец первого полугодия 2004 г. банк рассчитал, что 1% изменение процентных ставок, если оставить данную проблему без решения,

привело бы к изменению чистого дохода примерно на 4% в первом полугодии 2004 г.

Операционными рисками управляет департамент технологий, который отвечает за усовершенствование бизнес-процессов в банке. Все отделения действуют в режиме онлайн. Служба внутреннего аудита на регулярной основе проводит анализ деятельности отделений.

■ ФИНАНСИРОВАНИЕ И КАПИТАЛ

- **Привлеченные средства носят краткосрочный характер, хотя сроки погашения базы фондирования увеличиваются**
- **Депозиты физических лиц характеризуются потенциальной неустойчивостью**
- **Ситуация с ликвидностью ухудшилась во втором квартале 2004 г.**
- **Капитализация, на данный момент, приемлемая**

Средства на счетах клиентов (включая векселя, выпущенные МКБ) являются наиболее важным источником привлечения средств для банка (в конце первого полугодия 2004 г.: 74% фондирования). Данные средства резко возросли в 2003 г. (на 71%) за счет роста объемов корпоративных и розничных привлеченных средств, а также векселей. Однако общие средства на счетах клиентов уменьшились в первом полугодии 2004 г. (на 16% по сравнению с концом 2003 г.). В основном, это было вызвано оттоком (25%) депозитов физических лиц во втором квартале 2004 г. Данные средства оказались неустойчивыми во время мини-кризиса в российском банковском секторе в середине 2004 г., что привело к ухудшению ситуации с ликвидностью банка. (см. раздел «**Ликвидность**»). В результате депозиты физических лиц сократились до 26% от общих привлеченных средств клиентов в конце июня 2004 г. (по сравнению с 29% в конце апреля 2004 г.). При этом также снизились корпоративные депозиты. Вследствие этого банк сместил акценты своей (до этого массовой) стратегии привлечения средств клиентов – физических лиц на сотрудников своих корпоративных клиентов (например, через программы по начислению заработной платы на банковские карточки и пр.). Средства данной категории частных клиентов, по оценкам банка, составляли 30% от средств физических лиц в конце первого полугодия 2004 г. Банк планирует довести объем средств клиентов - физических лиц до 40% общего объема привлеченных средств клиентов.

База фондирования МКБ характеризуется краткосрочностью, и в свете этого банк работает над тем, чтобы «удлинить» сроки погашения привлеченных средств. В конце первого полугодия 2004 г. практически не было клиентских депозитов со сроком погашения больше 1 года, и только 18% средств кредитных учреждений имели сроки погашения больше года. Последняя цифра включает в себя синдицированный кредит на 14 млн. долл. со сроком 1 год. Кроме того, МКБ имел 52 млн. долл. в виде кредитных линий, 45 млн. долл. из которых было использовано. В будущем МКБ планирует привлечь дополнительные источники долгосрочного финансирования, включая синдицированные кредиты от международных банков (например, в январе 2005 г. планируется привлечь синдицированный кредит на 10 млн. долл. со сроком погашения шесть месяцев, за которым последует синдицированный кредит в 20 млн. долл. со сроком погашения один год). Также банк планирует предоставление ипотечных кредитов и кредитование малого и среднего бизнеса. Для этих целей в октябре 2004 г. МКБ привлек 10 млн. долл. на 5 лет в виде кредитной линии на финансирование малого и среднего бизнеса от Международной финансовой корпорации («МФК») и в настоящее время ведет переговоры с МФК о получении финансирования в виде кредитной линии на развитие ипотечной программы на 5 млн. долл. и сроком на 10 лет. Банк также надеется получить кредитные линии от Европейского банка реконструкции и развития на программу торгового финансирования и ипотечную программу. Кроме того, существуют планы по выпуску облигационного займа на 500 млрд. руб. на российском рынке в первом полугодии 2005 г., а также выпуска еврооблигаций на 100 млн. долл. (со сроком погашения 3-5 лет) в 2005 г. База привлеченных средств МКБ относительно концентрирована по клиентам: на 20 крупнейших клиентов, разместивших средства в банке (в число которых входили пять частных лиц) приходилось около 22% от общего объема депозитов клиентов (не включая векселя, выпущенные банком) в конце первого полугодия 2004 г. Средства, привлеченные от банков, резко увеличились в 2003 г. (20% от привлеченных средств). Это произошло вследствие роста кредитования от иностранных банков, включая синдицированные кредиты. В первом полугодии 2004 г. средства, привлеченные от банков, тем не менее оставались довольно стабильными.

Ликвидность: Управление ликвидностью проводится с использованием прогнозирования денежных потоков, анализа разрывов и стресс-

тестов. Банк устанавливает определенные лимиты, включая 10% лимит в отношении минимального объема ликвидных активов (определенных как денежные средства, средства в кредитных учреждениях и определенные виды ценных бумаг) на балансе. Кроме того, не допускается отрицательный разрыв между активами и пассивами по срокам более 1 месяца.

В конце 2003 г. МКБ имел отрицательный разрыв ликвидности до 1 месяца, эквивалентный приемлемому уровню в 12% пассивов в указанный период. Однако, как и в случае со многими российскими банками, позиция МКБ по ликвидности ухудшилась в июне 2004 г. из-за мини-кризиса в российском банковском секторе. Это привело к тому, что банк был вынужден принять ряд мер по поддержанию ликвидности, включая продажу части своего кредитного портфеля и части портфеля ценных бумаг (см. выше). Отрицательный разрыв ликвидности у МКБ на конец июня 2004 г. сменился небольшим положительным разрывом. Тем не менее, ликвидные активы (определенные как денежные средства и средства в кредитных учреждениях) также снизились в первом полугодии 2004 г. (см. раздел «**Прочие балансовые активы**»). В конце июня 2004 г. объем размещенных средств на рынке превышал объем привлеченных средств,

т.е. банк являлся чистым кредитором на рынке МБК, несмотря на ухудшение ситуации с ликвидностью.

Капитал: В конце 2003 г. общий показатель капитализации МКБ, включающий, преимущественно, капитал первого уровня, находился на значительном уровне около 29%, несмотря на резкое снижение по сравнению с предыдущим годом, вслед за чем последовало небольшое повышение в конце первого полугодия 2004 г. Капитал увеличился почти на треть в 2003 г. в абсолютном выражении за счет взносов в акционерный капитал со стороны акционеров банка, а также за счет нераспределенной прибыли. Коэффициент достаточности суммарного капитала продолжал увеличиваться в первом полугодии 2004 г. и достиг 30% несмотря на рост кредитного портфеля. Более того, в первом полугодии 2005 г. МКБ планирует прирост капитала за счет взносов акционеров (до 14 млн. долл. или 16% собственных средств на конец первого полугодия 2004 г.). Однако в среднесрочной перспективе цель МКБ – снижение достаточности капитала до 15% (минимального внутреннего планового показателя). До настоящего времени МКБ не проводил выплаты дивидендов.

Анализ БАЛАНСОВОГО ОТЧЕТА МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК

	30 июнь 2004 г.		31 дек. 2003 г.		31 дек. 2002 г.		31 дек. 2001 г.		
	6 Месяцев млн. долл	В % к активам	Среднее знач. млн. долл.	Конец года млн. долл.	В % к активам	Конец года млн. долл.	В % к активам	Конец года млн. долл.	В % к активам
								Индексир. данные	Индексир. данные
А. КРЕДИТЫ									
1. Краткосрочные кредиты	170,8	48,66	174,0	177,1	46,60	99,4	46,30	25,8	19,17
2. Долгосрочные кредиты	116,2	33,09	104,0	91,9	24,19	40,6	18,89	61,1	45,36
3. Прочие кредиты	н.д.	-	н.д.	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-
4. Просроченные кредиты	2,1	0,60	1,4	0,6	0,17	0,5	0,23	0,2	0,18
5. (Резервы на возможные потери по кредитам)	15,4	4,40	13,9	12,3	3,24	5,4	2,50	5,2	3,87
ВСЕГО А	273,7	77,96	265,5	257,4	67,72	135,1	62,93	81,9	60,85
В. ПРОЧИЕ АКТИВЫ, ПРИНОСЯЩИЕ ДОХОД									
1. Депозиты в банках	38,6	11,01	40,8	42,9	11,29	18,1	8,44	11,2	8,29
2. Ликвидные ценные бумаги	0,0	0,01	0,9	1,7	0,45	4,0	1,87	0,0	0,01
3. Прочие ценные бумаги	3,8	1,08	11,5	19,3	5,07	11,9	5,56	3,1	2,31
4. Прочие инвестиции	0,2	0,05	0,8	1,4	0,36	0,5	0,24	0,4	0,26
5. Дебиторская задолженность по расчетам	н.д.	-	н.д.	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-
ВСЕГО В	42,6	12,14	53,9	65,3	17,17	34,6	16,12	14,6	10,87
С. АКТИВЫ, ПРИНОСЯЩИЕ ДОХОД, ИТОГО (А+В)	316,3	90,11	319,5	322,6	84,89	169,7	79,05	96,5	71,72
Д. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА	3,2	0,91	3,0	2,9	0,76	2,0	0,95	2,1	1,55
Е. АКТИВЫ, НЕ ПРИНОСЯЩИЕ ДОХОДОВ									
1. Денежные средства и счета в банках	27,6	7,85	39,8	52,1	13,70	41,5	19,35	35,0	26,00
2. Прочее	4,0	1,13	3,2	2,5	0,65	1,4	0,64	1,0	0,73
Ф. АКТИВЫ, ИТОГО	351,1	100,00	365,6	380,1	100,00	214,7	100,00	134,6	100,00
Г. СРЕДСТВА КЛИЕНТОВ И КРАТКОСРОЧНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ									
1. Средства клиентов	118,9	33,87	126,0	133,2	35,04	81,2	37,81	66,1	49,13
2. Средства кредитных учреждений	59,5	16,95	59,9	60,3	15,86	12,1	5,63	3,2	2,38
3. Прочее	73,6	20,96	83,5	93,3	24,56	51,2	23,86	19,2	14,29
ВСЕГО Г	252,0	71,77	269,4	286,8	75,46	144,5	67,29	88,6	65,80
Н. ПРОЧЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ									
1. Прочее долгосрочное привлечение	н.д.	-	н.д.	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-
2. Субординированная задолженность	н.д.	-	н.д.	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-
3. Производный капитал	н.д.	-	н.д.	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-
И. ПРОЧИЕ ПАССИВЫ (беспроцентные)									
1. Кредиторы по расчетам – Короткая позиция	н.д.	-	н.д.	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-
2. Прочее	9,7	2,76	9,2	8,8	2,32	6,0	2,80	1,7	1,24
Ж. РЕЗЕРВЫ НА ВОЗМОЖНЫЕ ПОТЕРИ ПО КРЕДИТАМ (см. А выше)	н.д.	-	н.д.	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-
К. ДРУГИЕ РЕЗЕРВЫ	н.д.	-	н.д.	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-
Л. СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА									
1. Привилегированные акции	н.д.	-	н.д.	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-
2. Обыкновенные акции	89,4	25,47	87,0	84,5	22,23	64,2	29,91	44,4	32,96
Л. СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА	89,4	25,47	87,0	84,5	22,23	64,2	29,91	44,4	32,96
М. ВСЕГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ	351,1	100,00	365,6	380,1	100,00	214,7	100,00	134,6	100,00
Обменный Курс				USD1 = USD 1,0000		USD1 = USD 1,0000		USD1 = USD 1,0000	

Анализ отчета прибылей и убытков МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК

	30 июня 2004 г.		31 дек. 2003 г.		31 дек. 2002 г.		31 дек. 2001 г.	
	Доходы	В %	Доходы	В %	Доходы	В %	Доходы	В %
	Расходы	к общим средним активам,	Расходы	к общим средним активам,	Расходы	к общим средним активам,	Расходы	к общим средним активам,
	млн.долл.	приносящим доход	млн.долл.	приносящим доход	млн.долл.	приносящим доход	млн.долл. Индексир. данные	приносящим доход Индексир. данные
1. Процентные доходы	18,2	5,71	29,4	11,95	22,3	16,73	13,8	18,90
2. Процентные расходы	5,6	1,77	7,4	2,99	2,8	2,07	4,0	5,45
3. ЧИСТЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД	12,6	3,94	22,0	8,95	19,5	14,66	9,8	13,46
4. Чистый комиссионный доход	4,9	1,53	8,4	3,43	6,4	4,80	5,3	7,24
5. Прочие операционные доходы	1,0	0,31	1,9	0,75	-1,2	-0,89	0,0	0,05
6. Заработная плата и выплаты сотрудникам	6,1	1,90	9,0	3,64	6,5	4,86	5,4	7,42
7. Прочие операционные расходы	4,9	1,52	8,9	3,61	5,3	3,97	4,2	5,80
8. Резервы на возможные потери по кредитам	2,6	0,82	8,9	3,61	0,2	0,12	2,5	3,46
9. ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ	4,9	1,54	5,6	2,27	12,8	9,63	3,0	4,06
10. Уменьшение стоимости активов по IAS 39	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-
11. Прочие доходы и расходы	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-
14. ПРИБЫЛЬ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	4,9	1,54	5,6	2,27	12,8	9,63	3,0	4,06
15. Налоги на прибыль	1,1	0,36	1,0	0,42	4,0	3,01	1,7	2,37
16. Доход, связанный с инфлированием немонетарных статей баланса (убыток)	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-
17. Результаты чрезвычайных обстоятельств	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-
18. ОПУБЛИКОВАННАЯ ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ВКЛ. ДОЛИ МЕНЬШИНСТВА	3,8	1,19	4,5	1,84	8,8	6,62	1,2	1,70
19. Справка: Результаты чрезвычайных обстоятельств	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-	н.д.	-
20. Справка: ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ до результатов чрезвычайных обстоятельств (FITCN)	3,8	1,19	4,5	1,84	8,8	6,62	1,2	1,70

Анализ относительных показателей МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК

	30 июня 2004 г.	31 дек. 2003 г.	31 дек. 2002 г.	31 дек. 2001 г. Индексир. данные	
I. УРОВЕНЬ ПРИБЫЛЬНОСТИ					
1. Прибыль до налогообложения/Всего активов (в средн.)	%	2,70	1,88	7,34	2,86
2. Чистая прибыль/Собств. ср-ва (в средн.)	%	8,71	6,10	16,24	3,34
3. Чистая прибыль/Всего активов (в средн.)	%	2,07	1,53	5,05	1,19
4. Непроцентные расходы/Чистый процентный доход + прочие операционные доходы	%	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
5. Чистый процентный доход /Всего активов (в средн.)	%	59,19	55,23	47,52	63,73
	%	6,89	7,41	11,17	9,45
II. ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА (на конец года)					
1. Генерирование капитала за счет прибыли	%	8,71	6,10	16,24	3,34
2. Собств. средства/Всего активов	%	25,47	22,23	29,91	32,96
3. Собств. средства/Кредиты	%	32,67	32,82	47,52	54,17
4. Коэффициент достаточности капитала первого уровня	%	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
5. Коэффициент достаточности капитала	%	30,00	28,00	44,00	58,00
6. Обыкн. акции/Всего активов	%	25,47	22,23	29,91	32,96
III. ЛИКВИДНОСТЬ (на конец года)					
1. Ликвидные активы/средства клиентов и краткосрочное финансирование	%	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
	%	26,30	33,71	44,08	52,11
2. Кредиты/средства клиентов и краткосрочное финансирование	%	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
	%	108,63	89,74	93,52	92,48
IV. КАЧЕСТВО АКТИВОВ					
1. Резервы на возможные потери/Кредиты (в средн.)	%	1,87	4,34	0,14	3,87
2. Резервы на возможные потери/Прибыль без учета налогов и резервов	%	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
	%	34,62	61,43	1,21	45,97
3. Списание кредитов за счет резервов/Кредиты (в средн.)	%	н.д.	н.д.	н.д.	н.д.
4. Резервы на возможные потери/Кредиты	%	5,34	4,57	3,82	5,97

© 2004 Владелец авторских прав: Fitch, Inc., Fitch Ratings, Ltd. и дочерние компании. One State Street Plaza, NY, NY 10004

Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Любое воспроизведение данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещено. Все права защищены. Вся приведенная здесь информация основывается на данных, полученных от эмитентов, других заемщиков, андеррайтеров и других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch не проводит аудита и не проверяет правильность или точность таких данных. Соответственно, информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заявлений или гарантий. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитоспособности ценной бумаги. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, отличных от кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Отчет, содержащий рейтинги Fitch, не является проспектом эмиссии и не может рассматриваться в качестве эквивалента информации, собранной, проверенной и представленной эмитентом и его агентами инвесторам в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны, временно или окончательно, в любое время и по любой причине по усмотрению Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или «держат» какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются комментарием относительно адекватности рыночной цены и соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, гарантов, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размеры такого вознаграждения, как правило, варьируются в пределах от \$1 000 до \$750 000 (или применимый эквивалент в иной валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям конкретного эмитента, либо эмиссиям, застрахованным или гарантированным конкретным страховщиком или гарантом, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от \$10 000 до \$1 500 000 (или применимый эквивалент в иной валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением на использование названия агентства в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах соответствующей страны. Вследствие относительной эффективности электронных средств публикации и распространения информации, исследования Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.