В апреле Первобанк разместил дебютный выпуск биржевых облигаций объемом 1.5 млрд руб. по ставке 10% годовых. В интервью Cbonds Review председатель правления ОАО «Первобанк» Олег Багаев оценивает итоги прошедшего размещения, рассказывает о долговой стратегии банка на 2010 год и рассуждает о проблемах, с которыми предстоит столкнуться региональным банкам.

КОНСОЛИДАЦИЯ — это естественный процесс

Олег БАГАЕВ,
председатель правления,
ОАО «Первобанк»

— Итоги 2008 года для банков были довольно неутешительными из-за плохих результатов второго полугодия: снижение рентабельности из-за убытков от переоценки валюты и ценных бумаг, отток средств клиентов, рост задолженности перед ЦБ. Как удалось переломить ситуацию в 2009 году? Как вы в целом оцениваете итоги работы Первобанка за прошлый год?

— Несмотря на сложную рыночную ситуацию, Первобанк располагал достаточным запасом ликвидности. В 2008 году банк привлекал средства Центрального банка, они использовались в силу более выгодных условий. В 2009 году мы отказались от этого источника фондирования, увеличив долю вкладов и рыночных ресурсов.

В прошлом году банк успешно адаптировался к изменению рыночной коньюнктуры. С учетом ухудшения финансового состояния части заемщиков был сокращен кредитный портфель, увеличены вложения в ликвидные ценные бумаги.

Положительное влияние на прибыльность банка оказало повышение ставок по кредитам, рост комиссионных доходов и увеличение прибыли от операций с ценными бумагами. Чистые комиссионные доходы выросли в 2009 году на 27%, чистая прибыль от операций с финансовыми инструментами составила по МСФО 737 млн руб. В результате эффективного управления финансовыми активами и сокращения общехозяйственных и административных издержек чистый доход банка до учета резервов в 2009 году превысил результат 2008 года.

— Каков уровень просроченной задолженности и динамика просрочки?

— Суммарная просроченная задолженность (включая проценты) на 1 апреля 2010 года составляет 1.8 млрд руб., или 9.3% кредитного портфеля. В 2010 году объем просроченной задолженности начал сокращаться. Созданный резерв на возможные потери по ссудам в 1.4 раза покрывает объем просрочки.

— Каковы основные источники привлечения финансовых ресурсов Первобанка: доля средств вкладчиков, субординированных и межбанковских кредитов, средств, полученных в результате размещения займов на внутреннем рынке?

— Банк обладает хорошо диверсифицированной пассивной базой. Основным источником фондирования являются средства корпоративных и частных клиентов. Зависимость от рыночных источников фондирования невысока. В структуре наших пассивов, согласно отчетности по МСФО на 1 января 2010 года, на средства клиен-

тов приходилось 48%, на субординированные займы — 4%, на средства банков — 11%, на долговые бумаги (включая сберегательные сертификаты) — 23%.

— В 2009 году Первобанк получил субординированный депозит от акционера на сумму 725 млн руб. Насколько кредитное учреждение зависимо от акционерной поддержки, ожидаются ли какие-то вливания в 2010 году?

— Субординированный депозит на сумму 725 млн руб. был получен банком от основного акционера в рамках участия в программе Внешэкономбанка «1 к 1». В августе 2009 года ВЭБ предоставил банку субординированный заем на аналогичную сумму с процентной ставкой 8% годовых и сроком погашения в течение 10 лет. В соответствии с соглашением о выдаче займа эти средства были направлены на кредитование предприятий.

Банк характеризуется высокой обеспеченностью собственным капиталом и не испытывает потребности в дополнительных вливаниях. Показатель достаточности капитала (Н1) на 1 апреля 2010 года находится на отметке 20.3, что более чем в два раза превышает минимальное нормативное значение.

— Если говорить о внешних источниках, какие инструменты фондирования являются для вас сейчас наиболее привлекательными?

Первобанк работает со всеми основными инструментами фондирования, привлекая как краткосрочные средства на вексельном рынке, так и долгосрочные — через рынок облигаций, вкладов и институциональных инвесторов.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ НА 1 АПРЕЛЯ 2010 ГОДА

Валюта баланса — 76.88 млрд руб.

Собственный капитал банка — 6.21 млрд руб.

Активы — 33.91 млрд руб.

Кредитный портфель — 18.97 млрд руб.

Остатки на счетах юр. лиц — 13.43 млрд руб.

Остатки на счетах физ. лиц — 8.63 млрд руб.

Вложения в ценные бумаги — 12.6 млрд руб.

СПРАВКА

ОАО «Первобанк» входит в число 100 крупнейших банков России. Филиальная сеть банка включает более 30 структурных подразделений в 9 городах России, в том числе в Москве и Санкт-Петербурге. Банку присвоен рейтинг международного агентства Moody's на уровне B3 со стабильным прогнозом и индивидуальный рейтинг кредитоспособности «Национального рейтингового агентства» на уровне А+. Более 70% акций Банка принадлежит физическим лицам и компаниям, близким корпорации «НОВАТЭК» — крупнейшему в России независимому производителю природного газа и второму по добыче природного газа в России после ОАО «Газпром».

— В конце апреля Первобанк разметил дебютный выпуск биржевых облигаций объемом 1.5 млрд руб. по ставке 10% годовых. Почему был выбран именно этот инструмент?

Биржевые облигации сочетают все достоинства классических облигаций и имеют еще ряд неоспоримых преимуществ как для эмитента — упрощенная процедура эмиссии, так и для потенциальных инвесторов — быстрый выход на вторичный рынок.

— На какие цели будут направлены средства от размещения биржевого займа?

Они будут использоваться как источник фондирования корпоративного и розничного кредитования.

— Насколько рыночной, на ваш взгляд, является сложившаяся ставка по бумагам?

— Мы рассчитывали занять по нижней границе диапазона. Учитывая, что аукцион состоялся в первый торговый день после резкого понижения рейтингов Португалии и Греции на фоне обвала фондовых рынков, мы оцениваем спрос более 2 млрд руб. при объеме займа в 1.5 млрд руб. как высокий. Облигации удалось разместить на рыночных условиях: сложившийся спрос позволил обеспечить конкуренцию заявок на аукционе. Успешное размещение стало следствием слаженной работы команды организаторов и дефицита интересных краткосрочных инструментов на рынке.

— Какова сложившаяся структура инвесторов в бумаги?

Около 88% займа приобрели банки, 11% — управляющие компании, на долю остальных покупателей пришлось около 2%. С учетом того, что часть бумаг приобреталась в интересах клиентов, мы предполагаем, что доля банков составила порядка 75%.

«СТОИМОСТЬ РЕСУРСОВ НА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЫНКАХ КАПИТАЛА В НАСТОЯЩИЙ МОМЕНТ ДЛЯ НАС НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ ИНТЕРЕСА»

— Хотелось бы затронуть вопрос ценообразования на рынке банковских облигаций. Премии по бумагам банков выше премий по бондам нефинансовых компаний с одним и тем же рейтингом. Почему сложилась такая ситуация, когда масштабных дефолтов по долгам банков фактически не было?

Это связано со структурой инвесторов на долговом рынке: основную их массу составляют банки. Формируя свой портфель ценных бумаг, они диверсифицируют его по другим отраслям. В данном случае повышенные премии являются отражением не столько риска, сколько спроса.

— Как вы относитесь к реализации схемных выпусков на рынке банковских облигаций?

— Такие прецеденты имели место на долговом рынке в острую фазу кризиса. Сегодня, в силу большого объема свободной ликвидности на финансовом рынке, это потеряло актуальность.

— Чем вы руководствуетесь при выборе партнеров для работы на долговом рынке? Почему в качестве совместного организатора биржевого выпуска был выбран именно Промсвязьбанк?

— В качестве совместного организатора мы рассматривали компании и банки, обладающие хорошим опытом, именем и клиентской базой. Среди банков, подходящих под эти критерии, предложение Промсвязьбанка оказалось наиболее интересным.

— В последнее время размещение по схеме букбилдинга заметно потеснило размещение посредством открытого аукциона. Какая схема размещения рублевых облигаций для вас предпочтительнее?

— Оба способа имеют свои преимущества. Букбилдинг в большей степени ориентирован на полноту размещения и привлечение максимально широкого круга инвесторов. В ситуации повышенного спроса более эффективным с точки зрения ставки привлечения становится открытый аукцион.

— Планируете ли вы дальнейшие заимствования на рублевом рынке в этом году?

— Объемы дальнейших заимствований на долговом рынке будут зависеть от темпа роста активов и от рыночной конъюнктуры.

— Внешние рынки заимствований для вас интересны?

— Наличие кредитных рейтингов, МСФО и публичной кредитной истории на долговом рынке позволяет говорить о возможности выхода банка на рынок внешних заимствований. Но стоимость ресурсов на международных рынках капитала в настоящий момент для нас не представляет интереса. Банк рассматривает такую возможность в случае изменения рыночной конъюнктуры.

— Летом 2010 года Первобанку предстоит оферта по облигациям первой серии на 1.5 млрд руб. Проблем с рефинансированием у вас не возникнет?

— Банк обладает достаточным объемом ликвидных активов, выполняя нормативы с двойным запасом. Собственный портфель ликвидных ценных бумаг превышает 9 млрд руб., кроме того, мы располагаем свободными кредитными линиями на рынке МБК объемом более 10 млрд руб.

— Какова нынешняя стратегия формирования собственного портфеля ценных бумаг банка?

— Инвестиционная политика банка весьма консервативна, в портфеле ценных бумаг представлены наиболее ликвидные бумаги компаний первого–второго эшелонов. Около 95% портфеля облигаций составляют бумаги ломбардного списка.

— Как вы считаете, какие изменения вероятнее всего произойдут на долговом рынке в ближайшие годы? Будут ли, к примеру, банковские бонды по-прежнему доминировать?

— В обозримой перспективе поддержку долговому рынку оказывают два основных фактора. Первый — сохранение тенденции к снижению ставки рефинансирования и, соответственно, стоимости фондирования в условиях высокого уровня ликвидности, оставляющие для рынка небольшой апсайд. Второй — дефицит качественных заемщиков и не вполне восстановившийся спрос на кредитные ресурсы со стороны экономики, заставляющие банки активно использовать облигационный рынок в качестве альтернативы кредитованию и удерживающие рынок на высоких ценовых уровнях. По мере восстановления экономики и активизации корпоративного кредитования доходности на долговом рынке будут расти.

Банки, безусловно, останутся ключевыми участниками этого рынка, выступая как в качестве инвесторов, так и в качестве эмитентов. С восстановлением реального сектора экономики доля корпоративных заемщиков на рынке вырастет.

— Как вы оцениваете текущее состояние российского банковского сектора и состояние региональных банков — третьего эшелона — в частности?

— Сегодня состояние банковского сектора в целом можно охарактеризовать как стабильное. Что касается крупных региональных банков, особенно тех из них, которые располагают сильной поддержкой акционеров, даже в разгар кризиса они чувствовали себя весьма уверенно — в силу сравнительно меньшей зависимости от рыночных источников фондирования.

— Считаете ли вы, что одним из необходимых этапов реформирования российского банковского сектора является консолидация банков? Или же: большой банк — большие проблемы?

— Консолидация — это естественный процесс. Наглядным примером является и наш банк, появившийся в результате слияния. Однако укрупнение как следствие развития отрасли благотворно лишь до тех пор, пока оно способствует росту экономики.

— Первобанк планирует какие-то слияния, приобретения региональных игроков?

— В настоящий момент таких планов нет. Но мы постоянно мониторим рынок на предмет интересных активов, в том числе и в банковском секторе.