

МДМ-банк – крупный универсальный финансовый институт, управляющий почти 350 млрд рублей активов, что соответствует 21-му месту среди банков РФ. Банк делает упор на кредитовании корпоративных заемщиков, на которых приходится три четверти портфеля ссудной задолженности. Физлицам МДМ предоставляет всю линейку продуктов, включая ипотеку, автокредитование и потребительские ссуды. Отчет об аффилированных лицах банка на 1 июля 2013 года указывает на трех акционеров: два оффшора - MDM Holding SE и Metano Investments Ltd., владеющими 57,5% и 1,23% соответственно, и ООО «УК МДМ», которое распоряжается 9,7% уставного капитала банка. По данным СМИ, контролирующим акционером банка является российский предприниматель Сергей Попов (58,3% акционерного капитала), 15,7% - у миноритариев, 4,8% - у ЕБРР, 3,3% - у IFC, 1,75% - у немецкого фонда DEG. Сеть МДМ-банка состоит из 23 филиалов, 178 допфилов и 16 операционных касс.

Финансовые показатели кредитного учреждения представлены в таблице ниже:

Показатели МСФО (млрд. руб.)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Активы	321,5	329,1	402,8	383,4	343,8	309,4
Деньги и ден. эквиваленты	83,4	77,3	64,7	63,3	61,7	39,9
<i>в % от активов</i>	25,9%	23,5%	16,1%	16,5%	17,9%	12,9%
Кредитный портфель (gross)	186,5	207	280,8	265,5	235,7	210,6
<i>Темпы прироста, %</i>		11%	36%	-5%	-11%	-11%
Кредитный портфель (net)	180,3	194,8	236,7	233,9	199,4	181,7
Кредиты юрлицам	149,7	166,5	189,4	201,3	177,8	153,6
Кредиты юрлицам/Gross кредиты	80%	80%	67%	76%	75%	73%
NPL (gross)	н/д	н/д	60,9	47,9	38,0	23,6
Gross NPL в % от кредитного портфеля	н/д	н/д	22%	18%	16%	11%
NPL>90 дней	н/д	н/д	48,9	38,3	34,1	16,75
NPL>90 в % от кредитного портфеля	н/д	н/д	17,4%	14,4%	14,5%	8%
Провизии под обесценение кредитов	6,2	12,2	44,1	31,6	36,2	28,9
Резервы/NPL 90+			90%	83%	106%	173%
NPL 90+/(Капитал+резервы)			46%	40%	39%	22%
Резервы/Gross кредиты	3,3%	5,9%	15,7%	11,9%	15,4%	13,7%
Портфель ЦБ	14,12	3,3	25,5	28,2	14	15
<i>в % от активов</i>	4%	1%	6%	7%	4%	5%
Средства клиентов	124,1	115,1	194,6	225,3	203,5	201,2
<i>в % от активов</i>	39%	35%	48%	59%	59%	65%
- в т.ч. средства физлиц	19,5	30,4	91,6	124	111,8	121,8
<i>в % от активов</i>	6%	9%	23%	32%	33%	39%
- в т.ч. средства юрлиц	104,6	84,7	103	101	91,7	79,4

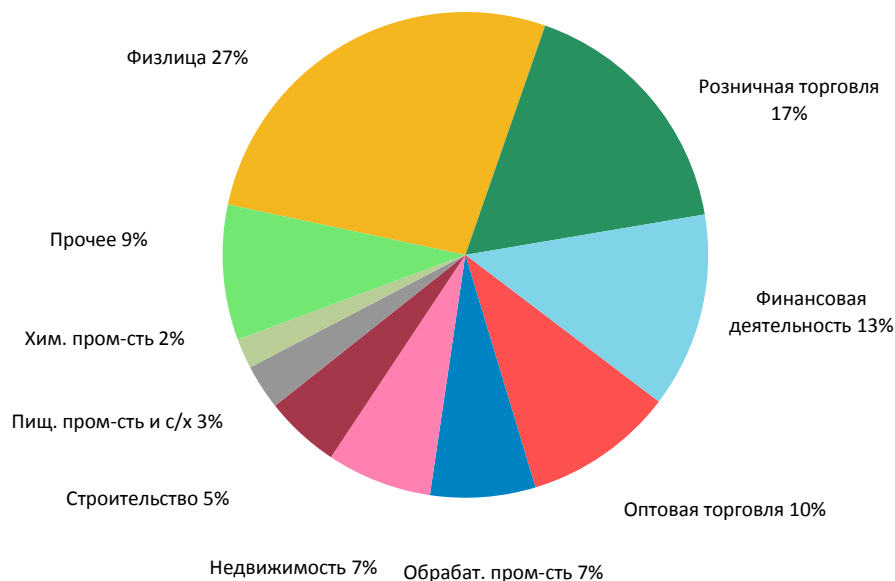
	<i>в % от активов</i>	33%	26%	26%	26%	27%	26%
Выпущенные долговые ЦБ		46,6	28,7	61,1	33	24,7	12,5
	<i>в % от активов</i>	14%	9%	15%	9%	7%	4%
Привлеченные МБК		102,3	133	69,8	47,08	42,6	32
	<i>в % от активов</i>	32%	40%	17%	12%	12%	10%
Собственный капитал		38,9	41,1	61,6	63,8	51,4	48,8
	<i>в % от активов</i>	12%	12%	15%	17%	15%	15,8%
Чистые процентные доходы		14,1	16,9	21,1	17,8	14,73	9,9
Отчисления в резервы		2,1	6,6	15,8	5,1	11,34	2,48
Операционная прибыль		18,3	20,64	25,56	23,8	15,4	13,8
Операционные издержки		8,6	9,4	11,06	15,38	12,8	10,9
Чистая прибыль		5,5	3,3	-1,39	2,09	-6,9	-2,54
RoA		1,7%	1,0%	-0,3%	0,5%	-2,0%	-0,8%
RoE		14,1%	8,0%	-2,3%	3,3%	-13,4%	-5,2%
Cost-to-Income		47%	46%	43%	65%	83%	79%
NIM		6%	7%	7%	6%	6%	4%
Соотношение кредитов и депозитов		1,5	1,8	1,4	1,2	1,2	1,0

Качество активов, NPL. Как видно из таблицы, активы и кредитный портфель банка снижается последние 4 года подряд, при том, что рынок кредитования активно рос в этот период. Так среднегодовой темп прироста активов сопоставимых аналогов составлял 20-25%. При этом МДМ не только снизил свое присутствие на рынке, но и сохранил слабое качество активов в управлении. Напомню, банк кредитует в основном юрлиц, что означает низкую маржу выданных ссуд и соответственно их хорошее качество. Однако просроченная задолженность (NPL>90 дней) достигает 8% от кредитного портфеля по итогам 2012 года. Для сравнения у корпоративно ориентированных конкурентов он не превышает 4,5%: у Московского кредитного банка – 1%, у Юникредита – 3,7%, у Промсвязьбанка - 4,4%, у Банка Санкт-Петербург – 4,5%. Крайне негативным фактором является факт, что чистые процентные доходы МДМ ниже, чем объем NPL. Получается, что банк на кредитовании практически ничего не зарабатывает.

Кроме того, падение объема кредитного портфеля должно было сопровождаться снижением операционных издержек. Между тем, показатель Cost-to-income по-прежнему крайне высок и составляет 79%, против 40-60% у аналогов. Низкая маржа вкупе с плохим качеством активов и высокими издержками привела к тому, что МДМ за последние 4 года трижды показал чистый убыток по МСФО. Правда, в 2012 году убыток получился «бумажным» за счет отложенного платежа за реализованный портфель проблемных кредитов. Из-за убытков происходит так называемое «проедание» капитала банком. С 2010 года собственные средства снизились на 23,5% до 48,8 млрд рублей.

Качество активов, концентрация риска. На диаграмме внизу представлено графическое изображение диверсификации портфеля ссудной задолженности МДМ-банка.

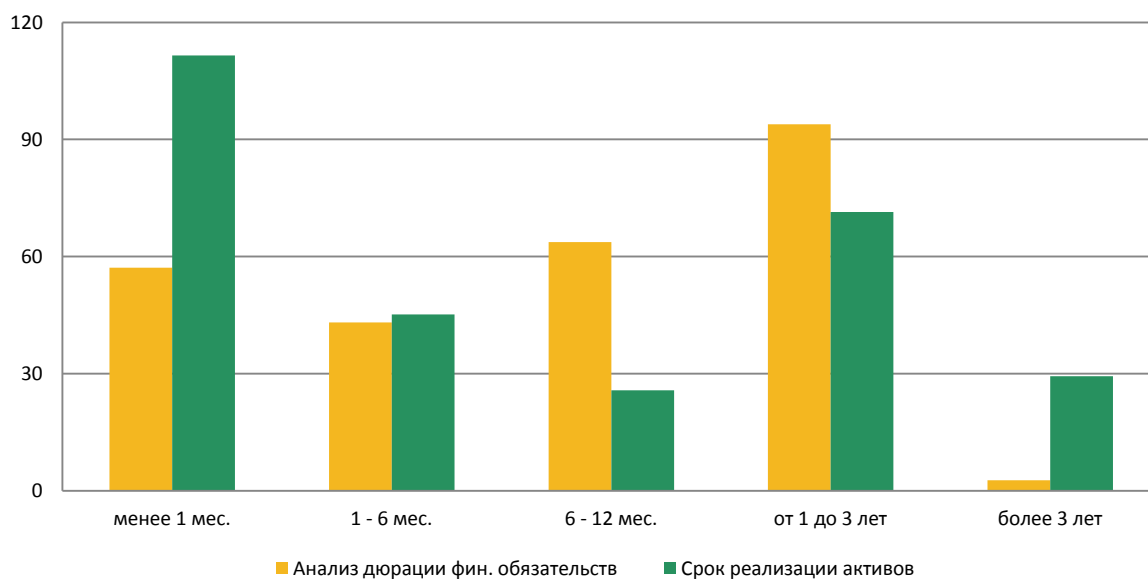
Диверсификация кредитного портфеля МДМ-банка на 1 января 2013 года



Максимальная доля на один сектор экономики составляет не более 27% (если сложить доли сегментов оптовой и розничной торговли), что является приемлемым. Концентрация кредитного портфеля на группу связанных заемщиков, по собственным данным МДМ банка, составляет 23% от совокупного объема ссудной задолженности. Это комфортный уровень для финансового института.

Анализ ликвидности. Графическое изображение срочности обязательств банка и его активов представлено на следующей диаграмме.

Гар-анализ обязательств банка и его работающих активов, январь 2013



Активы со сроком реализации до 1 года составляют 182,4 млрд рублей, обязательства сопоставимой дюрации – 164 млрд. Таким образом, риск разрыва ликвидности у банка на протяжении 2013 года минимален.

Фондирование. Структура фондирования МДМ достаточна диверсифицирована: средства физлиц составляют 39% от обязательств, 30% - у юрлиц (депозиты, расчетные счета и выпущенные бонды), 10% - межбанковское кредитование, 15,8% - собственный капитал.

Нормативы ЦБ. На начало июня 2013 года МДМ-банк выполнял все нормативы Центробанка:

- Норматив достаточности собственного капитала, Н1 – 12,5% (>10%)
- Мгновенная ликвидность, Н2 – 70,4% (>15%)
- Текущая ликвидность, Н3 – 89,9% (>50%)
- Долгосрочная ликвидность, Н4 – 91,6% (<120%)

Рейтинги. На текущий момент у МДМ-банка есть следующие международные кредитные рейтинги:

- **«Ва3»** прогноз **«негативный»** по международной шкале в национальной и иностранной валютах от **Moody's**
- **«BB-»** прогноз **«стабильный»** по международной шкале в национальной и иностранной валютах от **S&P**

МДМ-банк теряет активы и кредитный портфель на растущем рынке, качество активов остается невысоким, маржа низкой. Операционные издержки по-прежнему очень высоки, близки к экстремальным значениям в среднем по рынку. Долговые инструменты банка могут быть интересны склонным к риску инвесторам.

ЗАО «ЕФГ Управление Активами» 2013. Все права защищены.

Данный Отчет служит исключительно информационным целям и не может рассматриваться в качестве предложения или оферты, или побудительной причины принять участие в инвестиционной деятельности. Данный обзор не является рекламой ценных бумаг. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора, отраженная в настоящем обзоре информация подлежат изменению без уведомления. ЗАО «ЕФГ Управление Активами» или какое-либо из его дочерних предприятий или филиалов не несут никакой ответственности за обновление информации, содержащейся здесь или в любом ином источнике.

Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов, при этом, ЗАО «ЕФГ Управление Активами» не дает никаких гарантий или поручительств, выраженных или косвенных, в отношении точности, полноты, актуальности или достоверности такой информации.

Приведенная здесь информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или издана, полностью или частично, без письменного разрешения ЗАО «ЕФГ Управление Активами». Данная информация не может использоваться для создания каких-либо финансовых инструментов или продуктов. ЗАО «ЕФГ Управление Активами» и его филиалы, их директора, представители, или сотрудники не несут никакой ответственности за какие-либо прямые или косвенные убытки или ущерб в связи с использованием всей содержащейся здесь информации или любой ее части.