



**Отчет представителя держателей облигаций
Анализ финансового состояния АО "AsiaCredit Bank"
по состоянию на 01.04.2013 г.**

Облигации Эмитента

Купонные облигации LAR1b2 (KZP01Y07D887)

Торговый код	LAR1b2
Категория листинга KASE	Долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой
Кредитный рейтинг облигаций	B (S&P), kzBB+
Кредитный рейтинг эмитента	B/негативный/B (S&P), kzBB+
Количество зарегистрированных облигаций	10 000 000 000
Количество облигаций в обращении	на 01.04.13 - 4 934 000 000
Номинальная стоимость облигации	1 тенге
Купонная ставка	8,0% годовых
Периодичность выплаты купона	2 раза в год
Временная база	30/360
Срок обращения	7 лет
Дата начала обращения	16.07.2012
Период погашения	16.07.2019-26.07.2019
Вид облигаций	именные купонные
Индексация номинальной стоимости	нет
Обеспечение	нет
Досрочное погашение	нет
Конвертация в акции	нет
Прочие опционы	нет

Общие сведения

Цель проведения

Данный анализ был подготовлен с целью оценки устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами Эмитента и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 01.04.2013г.

О Банке

АО "AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)" (далее - Банк), до 2009 года известное как АО "Совместный Банк "Лариба Банк", было основано в январе 1994 года. Основной деятельностью Банка является привлечение депозитов, открытие и ведение счетов клиентов, предоставление кредитов и гарантий, осуществление расчетно-кассового обслуживания, проведение операций с ценными бумагами и иностранной валютой. Деятельность Банка регулируется Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка РК (КФН) и Национальным банком РК. Банк входит в государственную систему страхования вкладов в РК.

По состоянию на 31 марта Банк имеет 4 филиала, расположенных в городах Астана, Алматы, Атырау и Актау.

График 1. Правление

Председатель Правления	Нугыманов Б.Т.
Управляющий директор, член Правления	Дыканбаева А.М.
Управляющий директор, член Правления	Жусупов М.Г.
Управляющий директор, член Правления	Кириленко Е.П.

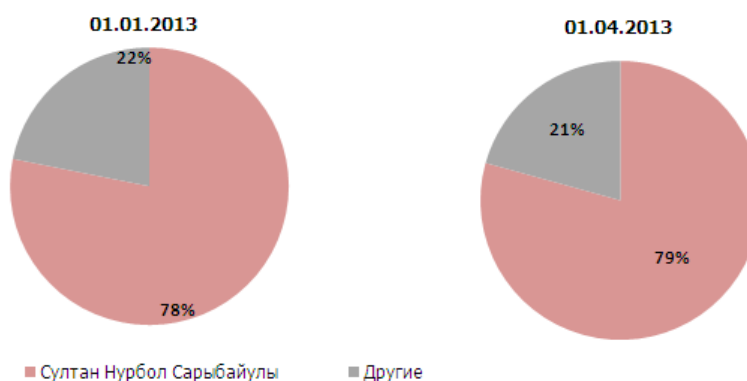
Источник: данные Банка

График 2. Совет директоров

Председатель Совета директоров	Еркебаев М.С.
Член Совета директоров	Мухамеджанов А.Б.
Член Совета директоров	Кобзев Д.Г.

Источник: данные Банка

График 3. Акционеры



Источник: данные Банка

Главным акционером Банка является Султан Нурбол Сарыбайулы с долей в капитале Банка, равной 79%.

AsiaCredit Bank

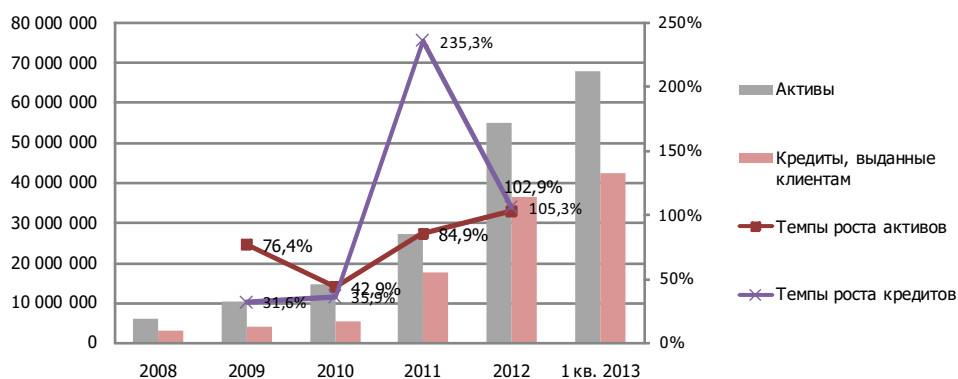
Анализируемая отчетность

Финансовый анализ на предмет оценки кредитных рисков АО "AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)" был проведен на основании неаудированной финансовой отчетности по состоянию на 31.03.2013, предоставленной Банком, а также аудированных данных за 2008-2012гг.

Анализ активов

За последние 4 года темпы роста активов Банка демонстрируют сильную восходящую динамику, а в 2012 году темпы роста активов Банка достигли впечатляющих 103%. Данные темпы роста являются максимальными за последние 4 года и существенно превышают среднюю динамику по сектору (2012: 8%). В 1-м квартале 2013 года восходящая динамика активов продолжилась. По состоянию на 01.04.2013г. Банк занимает 25 место по размеру активов, а его доля в совокупном объеме активов банковского сектора составляет 0,46%. Годом ранее, на 01.04.2012г. Банк занимал 27 место, а его доля в совокупном объеме активов банковского сектора составляла 0,25%.

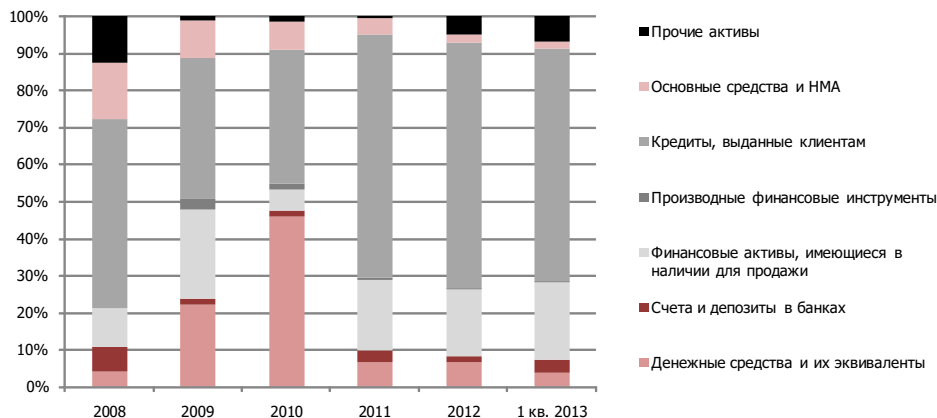
График 4. Темпы роста активов



Источник: данные Банка

Рост активов, главным образом, обусловлен высокими темпами роста ссудного портфеля, на долю которого приходится 63% всех активов.

График 5. Структура активов

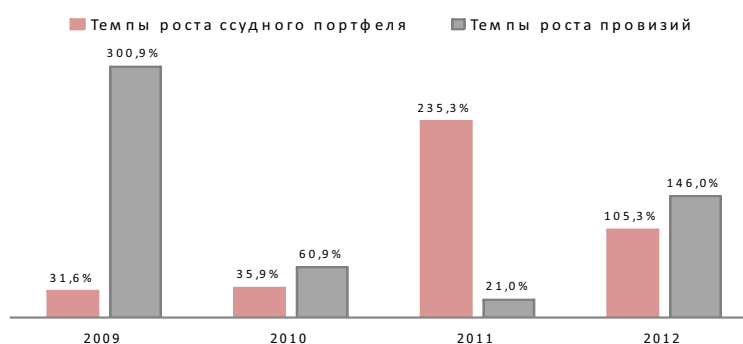


Источник: данные Банка

Также, на рост активов в 1-м квартале 2013 года повлияло увеличение второго по величине показателя в структуре активов - финансовых активов, имеющих в наличии для продажи (21% всех активов). Данные активы на 61% состоят из Казначейских обязательств Министерства финансов РК, с учетом которых высоколиквидные активы Банка составляют порядка 20% всех активов.

Темпы роста ссудного портфеля, являющегося катализатором динамичного роста активов, ускорились до 105% в 2012 году, тогда как до 2011 года средние темпы роста составляли чуть больше 30%. По темпам роста ссудного портфеля Банк также существенно опережает среднюю динамику по сектору, в 2012 году составившую 12%. За 1-й квартал 2013 года ссудный портфель увеличился на 17%.

График 6. Темпы роста ссудного портфеля и резервов под обесценение

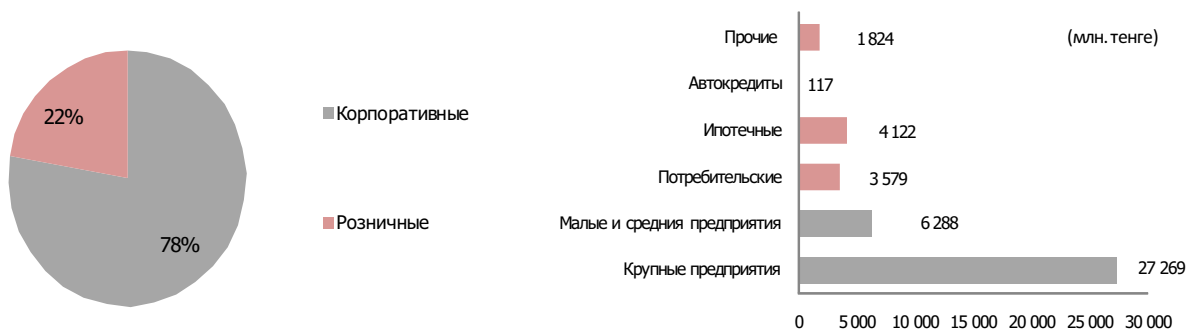


Источник: данные Банка

В то же время темпы роста резервов под обесценение кредитов снижались два года подряд (2010-2011) после роста на 301% в 2009 году, однако, по итогам 2012 года рост ускорился до 146%. Необходимо отметить, что объем чистых резервов в 2008-2011гг. не превышал отметку в 4%, а по итогам 2012 года и на 01.04.2013 и вовсе составил порядка 2%. Средний показатель провизий по банковскому сектору на 01.04.2013 составляет 32%.

Банк, главным образом, кредитует корпоративных клиентов (78% всех кредитов без вычета резервов), в частности, крупные предприятия (81% корпоративных кредитов). Корпоративные клиенты представлены такими отраслями как торговля (25%), предоставление услуг (14%), строительство (10%) и сельское хозяйство (10%). Доля розничных кредитов в общей структуре не превышает 22%, а темпы роста розничного кредитования, несмотря на достижение положительной динамики, порядком уступают темпам роста корпоративного кредитования (63% против 121% в 2012 году).

График 7. Структура ссудного портфеля по состоянию на 31.03.2013

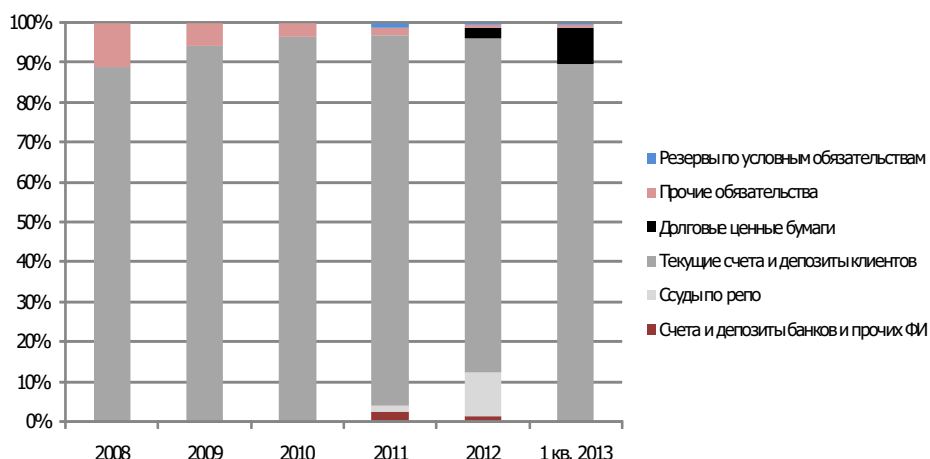


Источник: данные Банка

Анализ обязательств и капитала

Депозиты клиентов являются основным источником фондирования Банка. В период с 2008 по 2010 годы их доля увеличилась с 89% до 97%, однако начиная с 2011 года наблюдается постепенное снижение доли вследствие возникновения других обязательств. В 2011г. доля снизилась за счет роста счетов и депозитов банков и прочих финансовых институтов, возникновения ссуд по операциям "репо" и резервов по условным обязательствам. При этом, счета и депозиты банков и прочих финансовых институтов включают в себя долгосрочные займы (0,195 млрд. тенге на 31.12.2012г.). В 2012 году Банк начал несколько расширять источники фондирования путем эмиссии семилетних купонных облигаций и на 31.03.2013 обязательства по ним составляли 4,9 млрд. тенге. В результате дополнительного размещения данных облигаций в 1-м квартале 2013 года их доля в общих обязательствах увеличилась с 2,4% до 9,0% с начала года. На 01.04.2013г. доля депозитов в структуре обязательств составляет 90%.

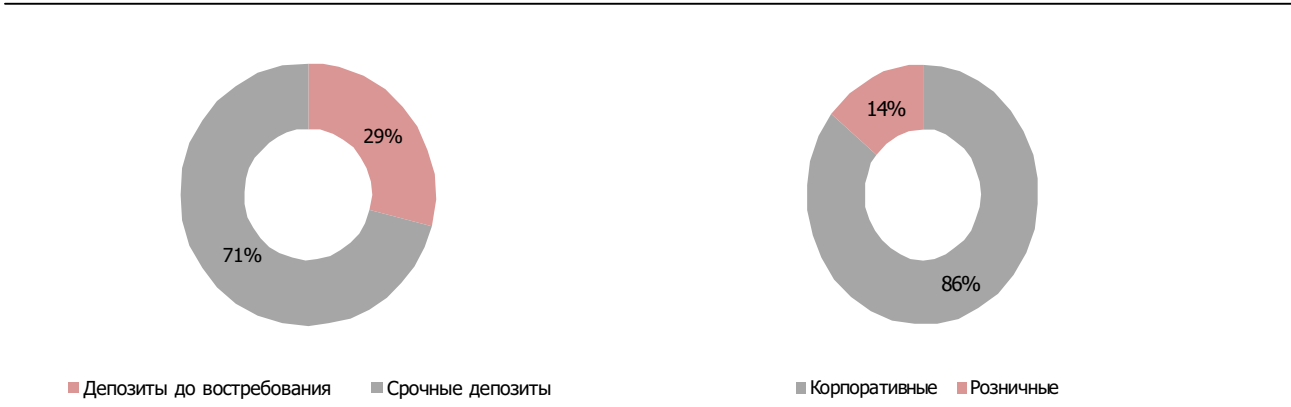
График 8. Структура обязательств



Источник: данные Банка

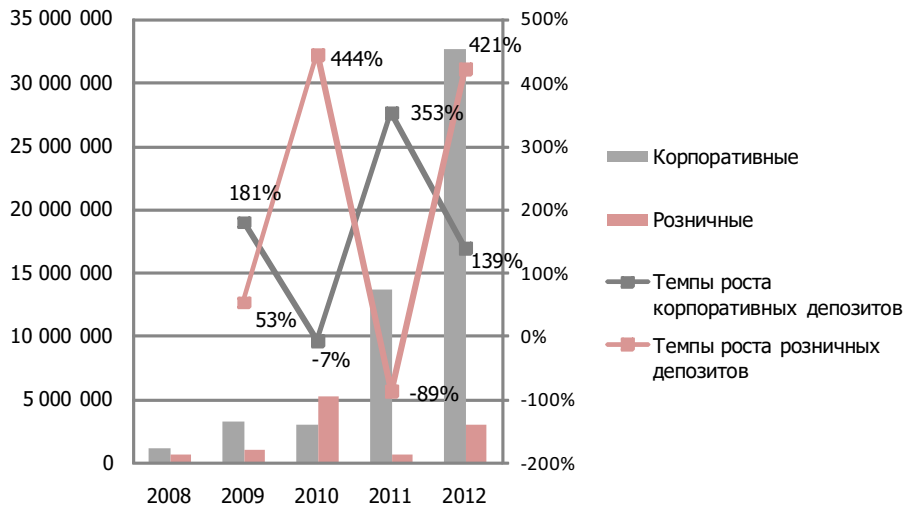
Как и в ситуации с ссудным портфелем, депозитный портфель, главным образом, представлен корпоративными депозитами.

График 9. Структура депозитного портфеля по состоянию на 31.03.2013



Источник: данные Банка

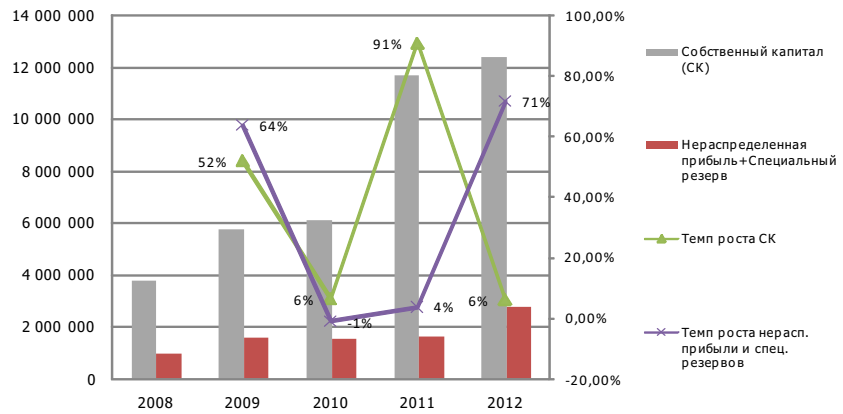
График 10. Темпы роста депозитов



Источник: данные Банка

По состоянию на 01.04.2013 собственный капитал банка составляет 19% от всех активов, при этом соотношение собственный капитал/активы устойчиво снижается с 2008 года. Данная динамика связана с опережающим ростом обязательств, темпы роста которых в 2012 году составили 178%. Относительно высокий уровень собственного капитала Банка, который во многом обеспечивается за счет вливаний средств акционерами (в 2011г. акционерный капитал увеличился в 2,4 раза), также растет за счет роста резервов по общим банковским рискам и специальных резервов. На наш взгляд, рост резервов, а соответственно, и капитала, оправдан с точки зрения невысокой доли провизий Банка и довольно низкой диверсификации кредитного портфеля по заемщикам.

График 11. Темпы роста собственного капитала, нераспределенной прибыли и специальных резервов

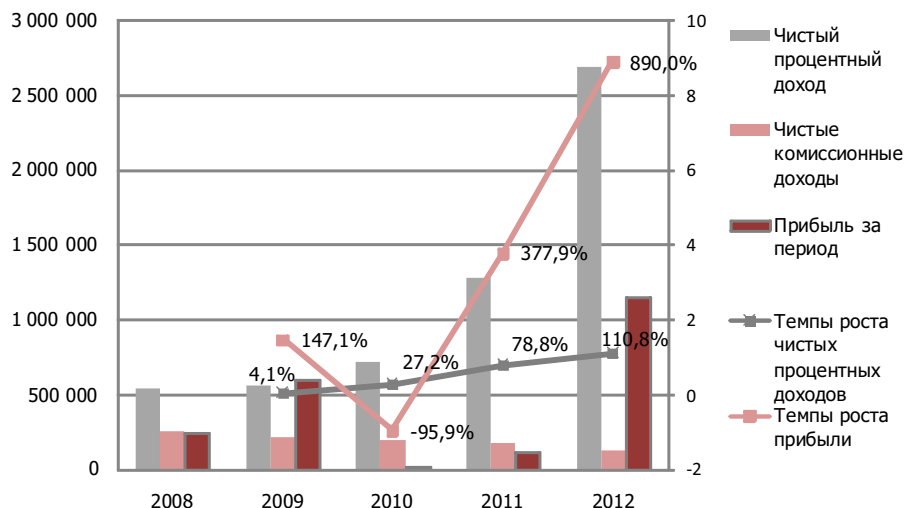


Источник: данные Банка

Анализ доходности

Чистые процентные доходы Банка в течение последних 5 лет растут выражено ускоренными темпами, что закономерно, учитывая высокие темпы роста ссудного портфеля. В структуре процентных доходов доля доходов по кредитам довольно устойчиво сохраняется в диапазоне 85-87%. Чистые процентные доходы Банка увеличились на 48% в 1-м квартале 2013 года по сравнению с аналогичным периодом 2012 года.

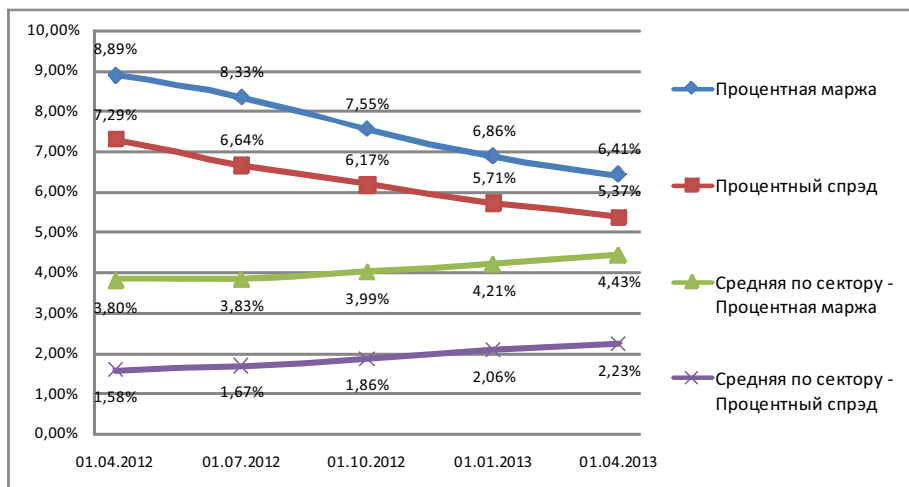
График 12. Темпы роста доходов



Источник: данные Банка

Процентная маржа банка в отчетном периоде составила 6,41%, а процентный спрэд – 5,37%. Процентная маржа и процентный спрэд банка продолжают нисходящую динамику, но все еще остаются выше среднеотраслевых показателей.

График 13. Динамика процентного дохода и процентного спреда

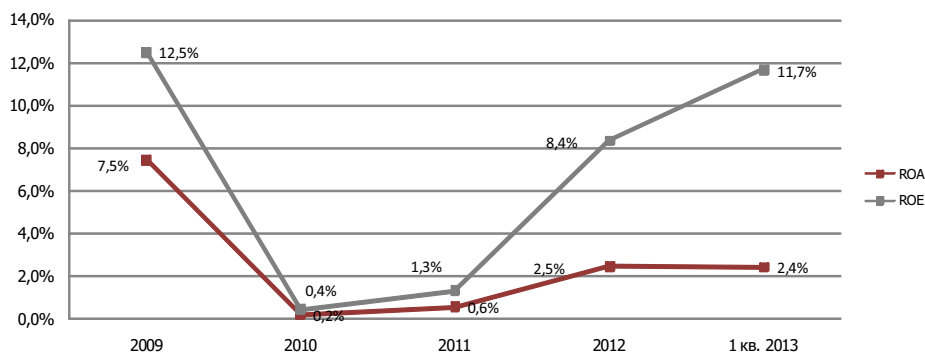


Источник: КФН

Возврат на капитал и активы Банка показывали волатильность вследствие неустойчивых темпов роста прибыли. В 2010 году темпы роста прибыли Банка пострадали вследствие падения чистых комиссионных доходов и прибыли от операций с производными финансовыми инструментами, несмотря на 29%-ный рост чистых процентных доходов.

В 2012 году прибыль Банка показала ошеломляющую динамику, увеличившись в 7,6 раз по сравнению с прошлым годом. Причиной этому стал двукратный рост чистых процентных доходов и рост чистой прибыли от операций с финансовыми активами, имеющимися в наличии для продажи.

График 14. Основные показатели рентабельности



Источник: данные Банка

Рост прибыли незамедлительно сказался на показателях рентабельности. Так, возврат на активы (ROA) по итогам 2012 года составил 2,5% (2011: 0,6%), возврат на капитал (ROE) – 8,4% (2011: 1,3%), при этом рост ROE был обусловлен ростом маржи чистой прибыли с 7% до 24% и финансового левериджа с 2,3х до 3,4х в течение 2012 года.

В отчетном периоде возврат на активы (ROA) составил 2,4%, а возврат на капитал (ROE) – 11,7% в годовом эквиваленте.

Планируемые мероприятия

В 2013 году Банк планирует увеличение уставного капитала на сумму 3

млрд. тенге путем размещения 3 млн. простых акций по номинальной стоимости в 1 000 тенге за одну акцию (500 тыс. простых акций, на общую сумму в 500 млн. тенге, были размещены в 1-м квартале 2013 года).

Заключение

- АО "AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)" является небольшим коммерческим банком, на долю которого приходится 0,5% всех активов, 0,3% всего кредитного портфеля и 0,4% всего депозитного портфеля банковского сектора страны;
- Банк находится в фазе динамичного роста - темпы роста активов и ссудного портфеля превышают средние темпы роста по сектору;
- Банк формирует провизии, уровень которых ниже, чем в целом по банковскому сектору. Однако наблюдаются позитивные изменения в виде создания специального резерва в собственном капитале на покрытие недостатка провизий в 2011 году, увеличившегося более чем в два раза в 2012 году;
- Показатели рентабельности Банка продемонстрировали существенное улучшение в 2012г и удовлетворительны в отчетном периоде.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности на 01.04.2013г., а также сведений КФН относительно Банка, финансовое состояние АО "AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)" оценивается как удовлетворительное.

Приложения

Приложение 1. Выборочные статьи баланса (млн. тенге)

(млн.тенге)	2009	2010	2011	2012	1-кв. 2013
Денежные средства и их эквиваленты	528	6 731	1 832	3 628	2 512
Счета и депозиты в банках	530	200	814	972	2 338
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	2 482	818	5 107	9 786	14 126
Средства клиентов	4 153	5 269	17 666	36 268	42 473
Активы	10 232	14 620	27 038	54 865	67 608
Средства клиентов	4 209	8 204	14 240	35 693	48 955
Долговые ценные бумаги	-	-	-	1 018	4 897
Обязательства	4 476	8 501	15 348	42 615	54 685
Акционерный капитал	3 383	3 677	8 904	8 904	9 404
Резервы по банковским рискам	167	209	270	270	270
Специальный резерв	-	-	532	1 645	1 645
Нераспределенная прибыль	1 570	1 556	1 083	981	1 351
Капитал	5 756	6 119	11 690	12 250	12 923

Приложение 2. Отчет о прибылях и убытках (млн. тенге)

	1-кв. 2013	1-кв. 2012	Изменение
	не ауд.	не ауд.	%
Процентные доходы	1 453	724	101%
Процентные расходы	-604	-152	298%
Чистый процентный доход	848	572	48%
Чистые комиссионные доходы	11	60	-82%
Прибыль от операций с производными инструментами	-1	6	-116%
Прибыль от валютных операций	14	12	17%
Прибыль от операций с финансовыми активами, имеющимися в наличии для продажи	101	0	
Прочие операционные доходы	0	0	18700%
Операционные доходы	973	651	50%
Убытки от обесценения	-121	4	-3188%
Адм. расходы	-480	-334	44%
Прибыль до налогообложения	373	320	16%
Экономия/(Расход) по подоходному налогу	-3	-5	-35%
Прибыль за период	370	316	17%

Приложение 3. Коэффициенты

	2009	2010	2011	2012
Коэф.текущей ликвидности*	1,842	1,124	1,521	0,81
Рентабельность активов (ROA)	7,5%	0,2%	0,6%	2,5%
Рентабельность собственного капитала (ROE)	12,5%	0,4%	1,3%	8,4%
Чистая процентная маржа*	9,8%	7,8%	8,6%	6,9%
Рост активов	76,4%	42,9%	84,9%	103,0%
Рост депозитного портфеля	135,7%	94,9%	73,6%	150,7%
Рост ссудного портфеля	40,9%	26,9%	235,3%	105,3%
Рост процентных доходов	11,8%	28,9%	76,6%	165,2%
Рост процентных расходов	121,2%	40,6%	63,4%	528,7%
Рост чистых комиссионных доходов	-18,6%	-8,5%	-7,5%	-28,7%
Депозитный портфель/Активы	41,1%	56,1%	52,7%	65,0%
Ссудный портфель/Активы	40,6%	36,0%	65,3%	66,1%
Ссудный портфель/Депозитный портфель	98,7%	64,2%	124,1%	101,6%
Финансовый леверидж**	1,7	2,1	2,3	3,4

*Данные КФН

**Средняя стоимость активов/Средняя стоимость капитала

Приложение 4. Выполнение пруденциальных нормативов

	01.04.2013	01.01.2013
Коэф.достаточности собственного капитала (k1-1), норматив > 0,06	0,155	0,188
Коэф.достаточности собственного капитала (k1-2), норматив > 0,06	0,182	0,228
Коэф.достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0,12	0,187	0,239
Коэф.текущей ликвидности (k4), норматив > 0,30	0,944	0,81
Коэф.срочной ликвидности (k4-1), норматив > 1,00	13,249	2,89
Коэф.срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0,90	4,232	3,879
Коэф.срочной ликвидности (k4-3), норматив > 0,80	4,171	2,064

Источник: данные КФН