HERMITAGE CAPITAL MANAGEMENT

Анализ возможностей Сбербанка по соблюдению требований Центрального Банка России

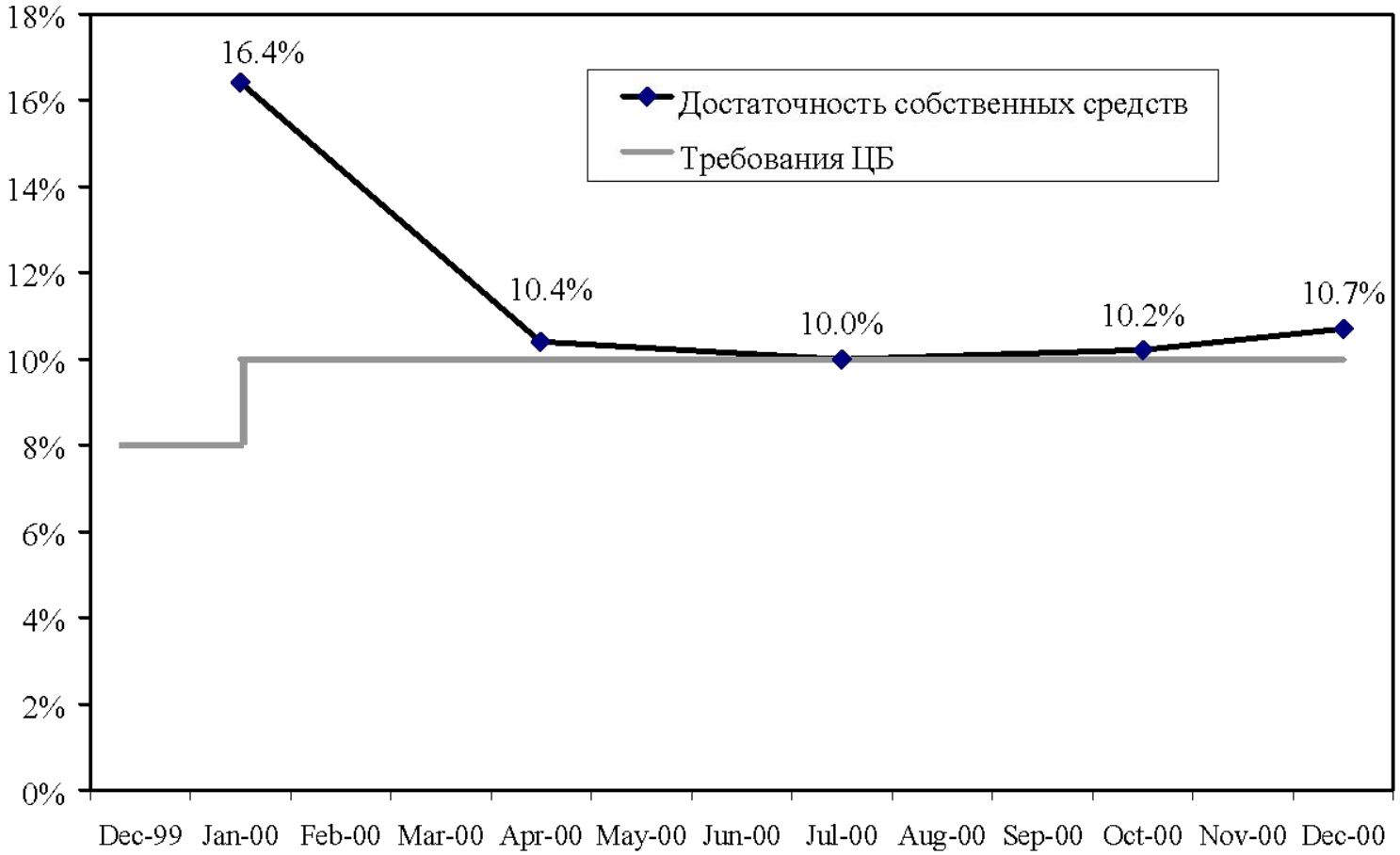
Уильям Броудер
Управляющий директор,
Hermitage Capital Management

Январь 2001

Сбербанк

HERMITAGE CAPITAL MANAGEMENT

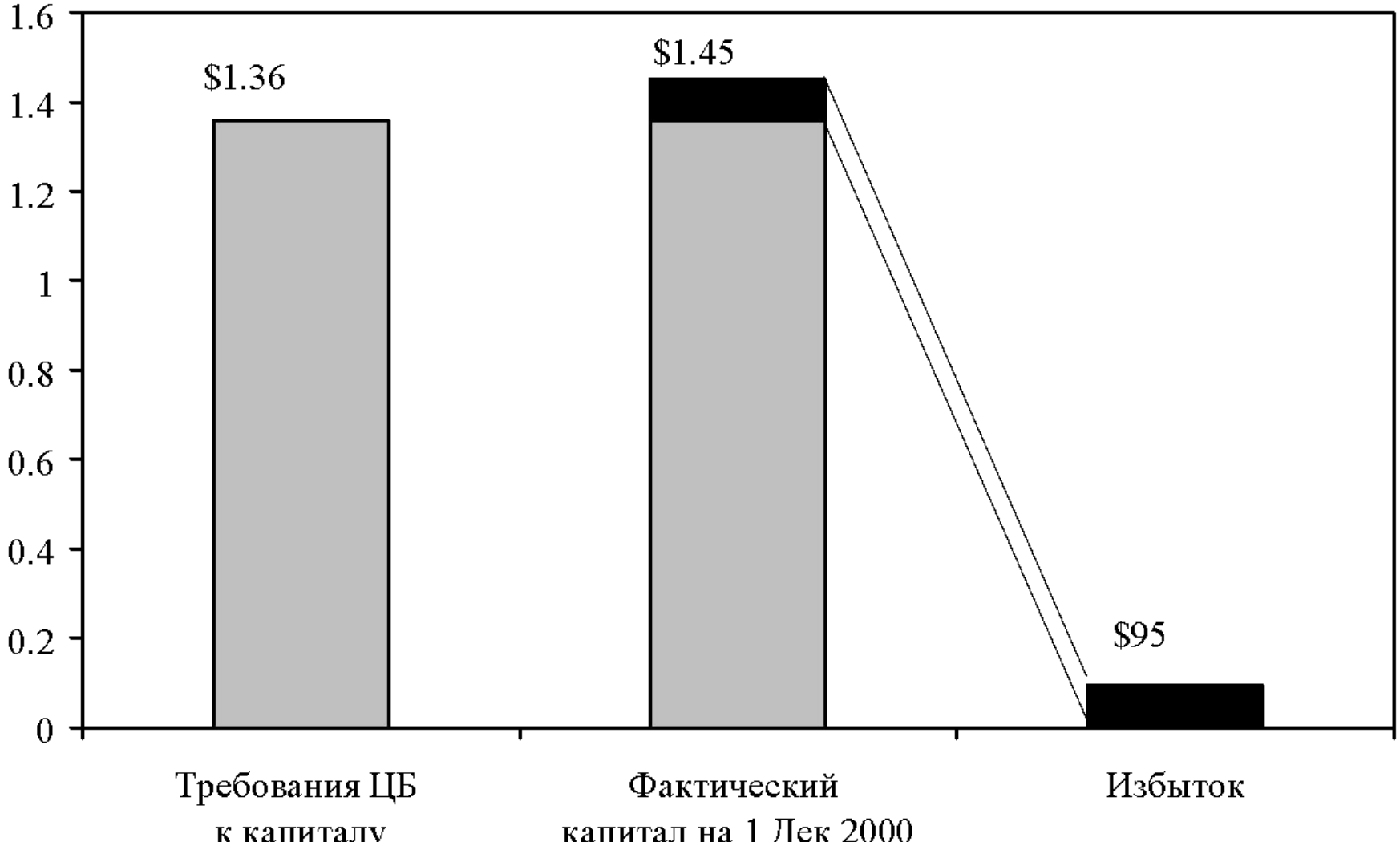
Сбербанк столкнулся с существенными трудностями при соблюдении требований Центрального Банка после того как в них были внесены изменения



Сбербанк

HERMITAGE CAPITAL MANAGEMENT

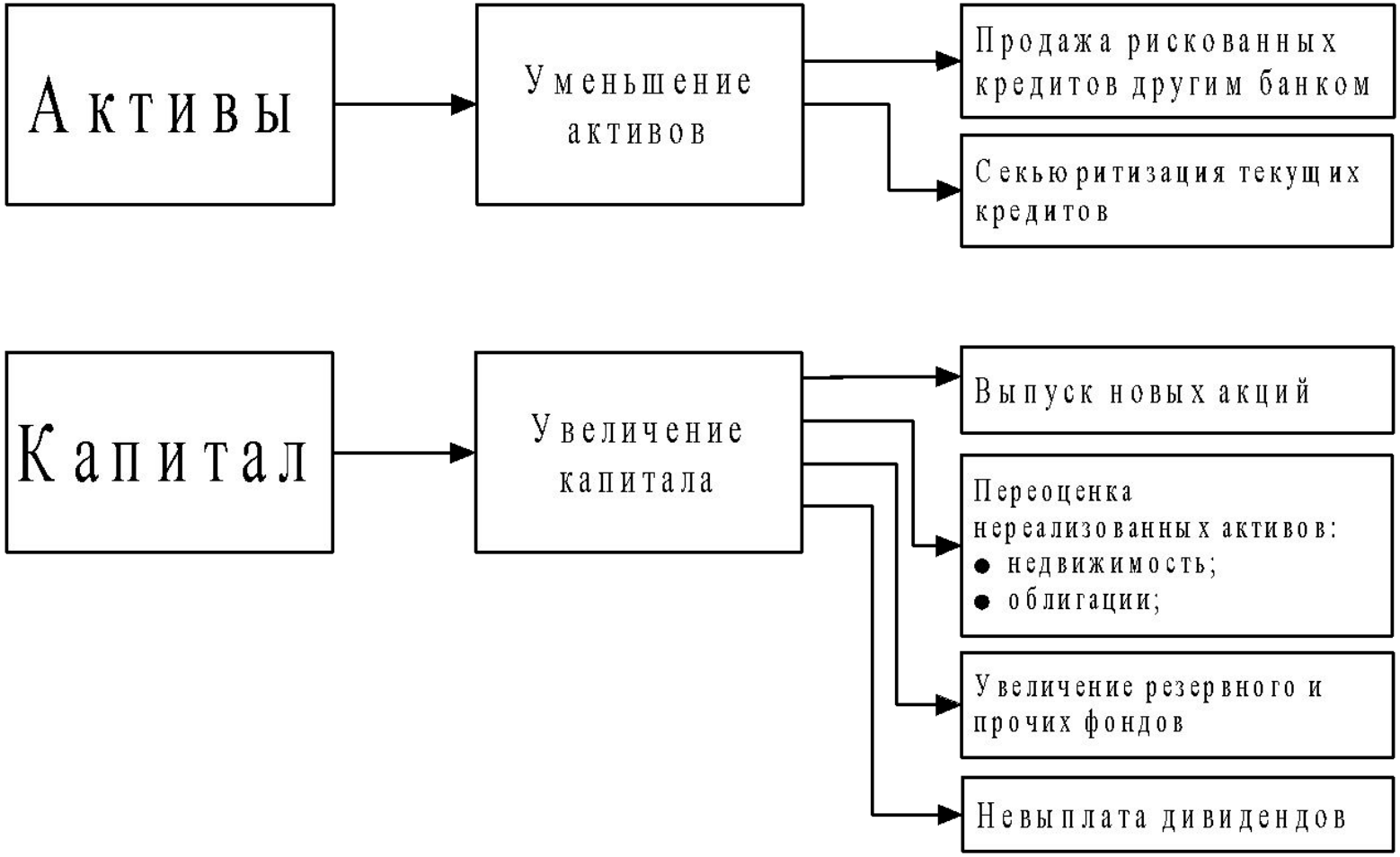
“Запас прочности” - около $100 миллионов



Сбербанк

HERMITAGE CAPITAL MANAGEMENT

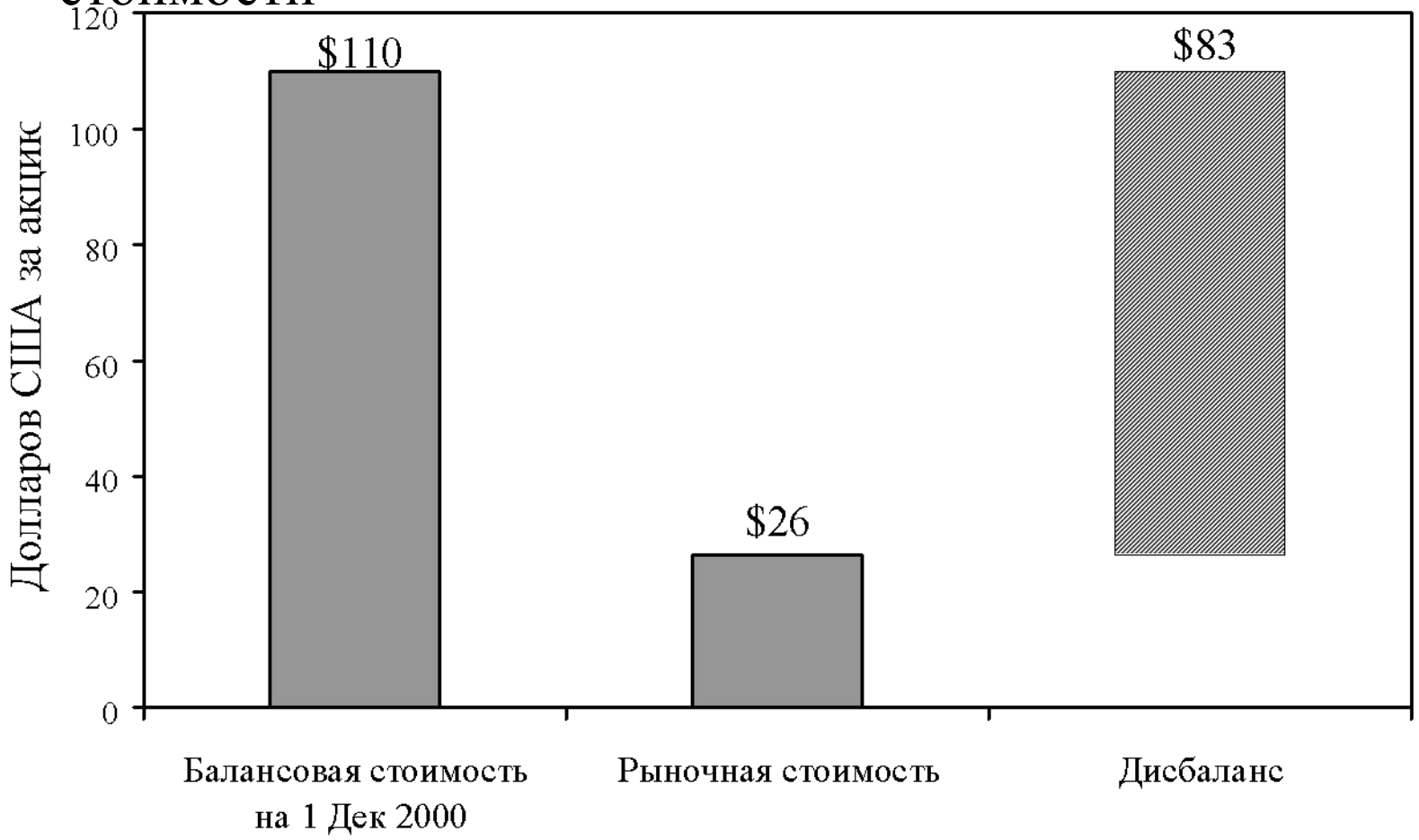
Каковы возможности по улучшению норматива достаточности собственных средств?



Сбербанк: выпуск акций

HERMITAGE CAPITAL MANAGEMENT

Выпуск акций не выглядит рациональным, когда рыночная стоимость копании составляет 24% от балансовой стоимости



Сбербанк: выпуск акций

HERMITAGE CAPITAL MANAGEMENT

Выпуск акции по текущим ценам не даст значимого эффекта увеличения норматива достаточности собственных средств

	Текущее		**Будущее**
Капитал	40.5	+ 3.68 млрд	44.2
H1 = ----------	= ---------- = 10.7	==========>	------- = 11.7
Активы (риск.)	378		378

Сбербанк: выпуск акций

HERMITAGE CAPITAL MANAGEMENT

Как скоро норматив обеспеченности собственными средствами будет нарушен (близок к границе) опять?

Означает ли это, что акционеры столкнутся с той же проблемой через 6-8 месяцев?

Сбербанк: кредитный портфель

HERMITAGE CAPITAL MANAGEMENT

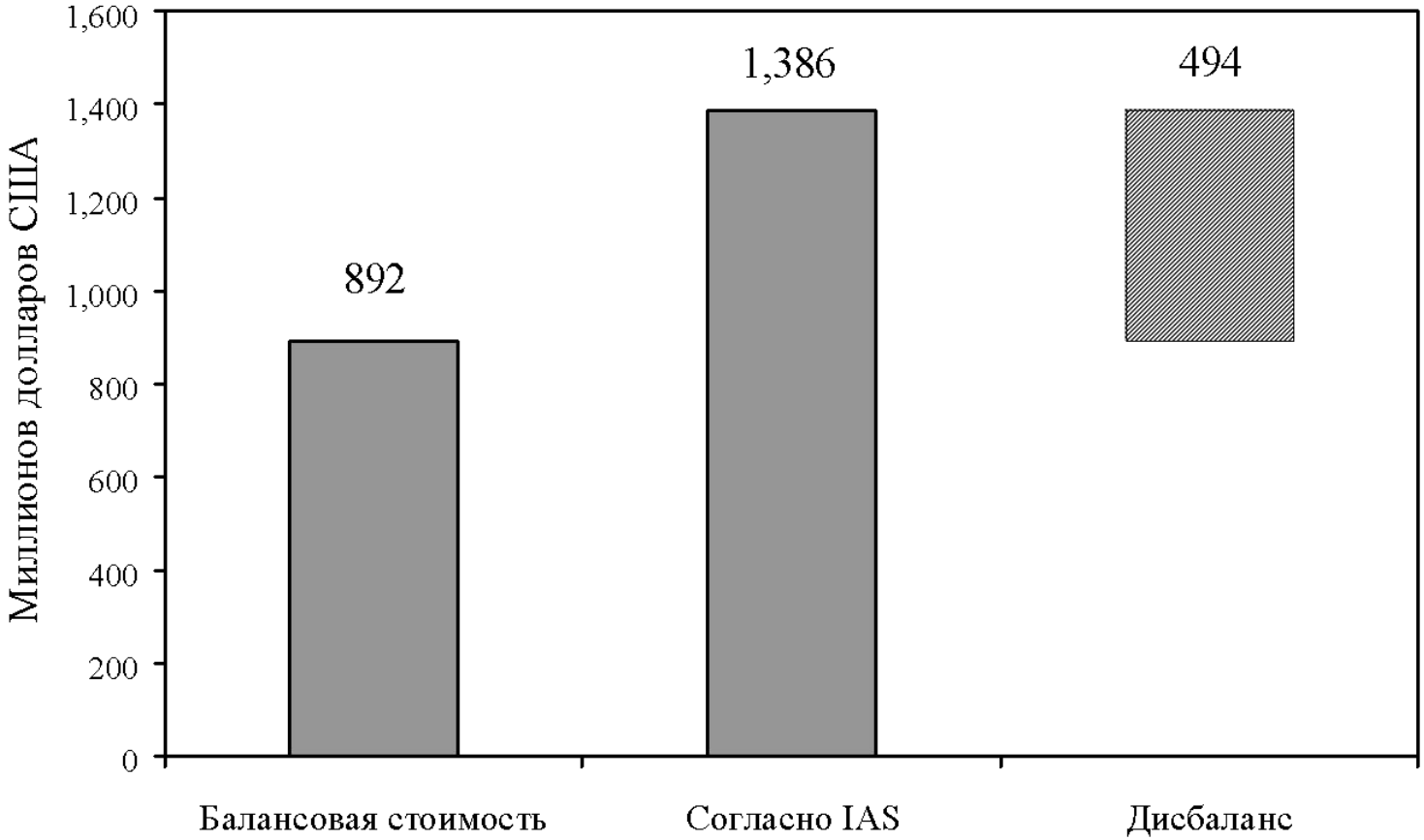
Анализ кредитного портфеля

№	Объем кредитования	Заемщик	Обеспечение
1			
2			
3			
4			
5			
6			
7			
8			
9			
10			

Sberbank: переоценка активов

HERMITAGE CAPITAL MANAGEMENT

Переоценка основных фондов может дать дополнительно миллиона долларов США



Sberbank: Retaining Profit

HERMITAGE CAPITAL MANAGEMENT

Ситуация может быть решена за счет нераспределения оставшейся прибыли - 280 миллионов долларов (7.9 млрд рублей)

Текущее **Будущее**

Капитал 40.5 + 7.9 Bln 48.4

H1 = ---------- = ---------- = 10.7 ==========> ------- = 12.8

Активы (риск.) 378 378

Сбербанк: требования ЦБ

HERMITAGE CAPITAL MANAGEMENT

Сбербанк столкнулся с проблемой норматива достаточности собственных средств в результате:

- Увеличения норматива ЦБ с 8% до 10%;
- изменения алгоритма расчета активов с учетом рисков, что привело к их единовременному росту на 71%.

В течении 2000 года Сбербанк также превысил норматив кредитования на одного заемщика (25%) в три раза и получил специальное разрешение ЦБ. Не является ли более рациональным для ЦБ издание специального разрешения вместо дорогостоящего участия в эмиссии?

Disclaimer

This material is for information purposes only and is not an invitation to subscribe for units or shares in the Hermitage Fund. Subscriptions will only be received and units or shares issued on the basis of the current prospectus for the Fund, and prospective investors should carefully consider the risk warnings and disclosures for the Fund set out therein. Investors should also consider any other factors that may be relevant to their circumstances, including tax considerations, before making an investment.

The information is based on data obtained from publicly available sources, which have not been verified by Hermitage Capital Management Limited, or any of its respective associates or affiliates. As a result of the difficulty in obtaining reliable data in Russia, we do not represent this information to be accurate and complete and we do not accept any responsibility for the reasonableness of any conclusions based upon such information.

Past performance is not necessarily indicative of the likely future performance of an investment. The price of units or shares can go down as well as up and may be affected by changes in rates of exchange.

The Hermitage Fund has been authorised by the Guernsey Financial Services Commission as a Class B Collective Investment Scheme under the Protection of Investors (Bailiwick of Guernsey) Law 1987 and the Collective Investment Schemes (Class B) Rules 1990. It must be understood that in giving this authorisation the Commission does not vouch for the financial soundness or correctness of any of the statements made or opinions expressed with regard to The Hermitage Fund. Investors in The Hermitage Fund are not eligible for the payment of any compensation under the Collective Investment Schemes (Compensation of Investors) Rules 1998 made under the Law.