

VIII Международный Конкурс IR-кейсов НП «АРФИ»

IR-КЕЙС: «Роль независимого директора: содействие в улучшении IR-функции, работа по повышению капитализации компании»

АВТОР КЕЙСА: Алексей Германович, профессиональный независимый директор

С июня 2014 года - независимый директор в Наблюдательном совете ПАО «Банк «Санкт-Петербург», номинирован миноритариями.
Также работает независимым директором ОАО «Э.ОН Россия», ЧСД ПАО «Государственная транспортная лизинговая компания».
По результатам Национальных рейтингов (РСПП, PWC и АНД) 2013, 2014, 2015 гг. включен в список 50 лучших независимых директоров России.
Член экспертно-консультационного совета при Росимуществе РФ.
Имеет обширный опыт работы в Совете директоров транспортных, автомобильных, медиа и интернет компаний.
Окончил МГУ им. Ломоносова, Крэнфилдский университет (Великобритания) — Executive MBA



IR-КЕЙС: «Роль независимого директора: содействие в улучшении IR-функции, работа по повышению капитализации компании»

ПОРТРЕТ БАНКА



- ПАО «Банк «Санкт-Петербург» — один из крупнейших региональных банков, начавший свою работу в 1990 году. Согласно рейтингу агентства «Интерфакс», Банк «Санкт-Петербург» занимает 18-е место по объему активов и по объему средств частных лиц среди российских банков.
- Банк обслуживает в 49 филиалах и офисах 1,6 млн физических лиц и более 56 тыс. корпоративных клиентов, среди которых крупнейшие предприятия Санкт-Петербурга.
- В конце 2007 года Банк стал первым российским частным банком, успешно осуществившим первичное размещение акций (IPO). Сегодня акции Банка обращаются на фондовом рынке группы «Московская Биржа» (включены во второй уровень списка ценных бумаг, допущенных к торгам).
- Для инвестиционного сообщества Банк представляет интерес тем, что это один из четырех банков, торгующихся на Московской бирже. Free float превышает 5%.
- СИТУАЦИЯ В СЕКТОРЕ. В 2015 году продолжилось сокращение темпов экономического роста России. Банковский сектор столкнулся с падением объемов кредитования на 20-30%. По прогнозам ЦБ РФ, прибыль российских банков по итогам 2015 года сократится в почти три раза по сравнению с прошлым годом, до 200 млрд рублей.

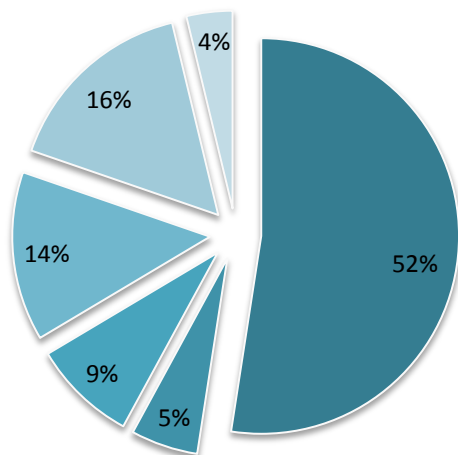
IR-КЕЙС: «Роль независимого директора: содействие в улучшении IR-функции, работа по повышению капитализации компании»

ПОРТРЕТ БАНКА



Структура акционерного капитала

- А.В. Савельев и менеджмент банка "Санкт-Петербург"
- Европейский Банк Реконструкции и Развития
- East Capital
- Российские частные инвесторы
- Акционеры -миноритарии
- Акции, находящиеся в публичном обращении



Основные финансовые показатели, 9М2015, млрд рублей

Выручка	19,8
Чистый процентный доход	12,3
Чистая прибыль	2,7
Активы	527,6
Средства клиентов	328,4
Чистая процентная маржа, %	3,5

IR-КЕЙС: «Роль независимого директора: содействие в улучшении IR-функции, работа по повышению капитализации компании»

ПРОБЛЕМА (1)



- При выходе на IPO в 2007 году Банк «Санкт-Петербург» был оценен в \$1,5 млрд. Акции были размещены на уровне верхней границы ценового диапазона за 133 рублей за штуку. Ряд последних лет банк недооценен, его акции торгуются на уровне 35-40 рублей за штуку. При этом консенсус-прогнозы аналитиков говорят, что акции Банка должны стоить больше.
- Недостаточная рыночная капитализация Банка вызывает разочарование у практически всех акционеров банка. Вопрос повышения стоимости банка лег в основу стратегии развития организации, которая разрабатывается в настоящее время на 2016-2019 годы. При этом акции Банка представляют интересные инвестиционные возможности, учитывая привлекательность текущей оценки БСПБ.
- На годовом Общем собрании акционеров 2014 был избран новый состав Наблюдательного совета. В его состав был избран независимый директор Алексей Германович, номинированный миноритариями.
- В данном кейсе будет рассмотрено то, как независимый директор в Наблюдательном совете организации может повлиять на улучшение работы с инвестиционным сообществом, улучшить механизм IR-функции.

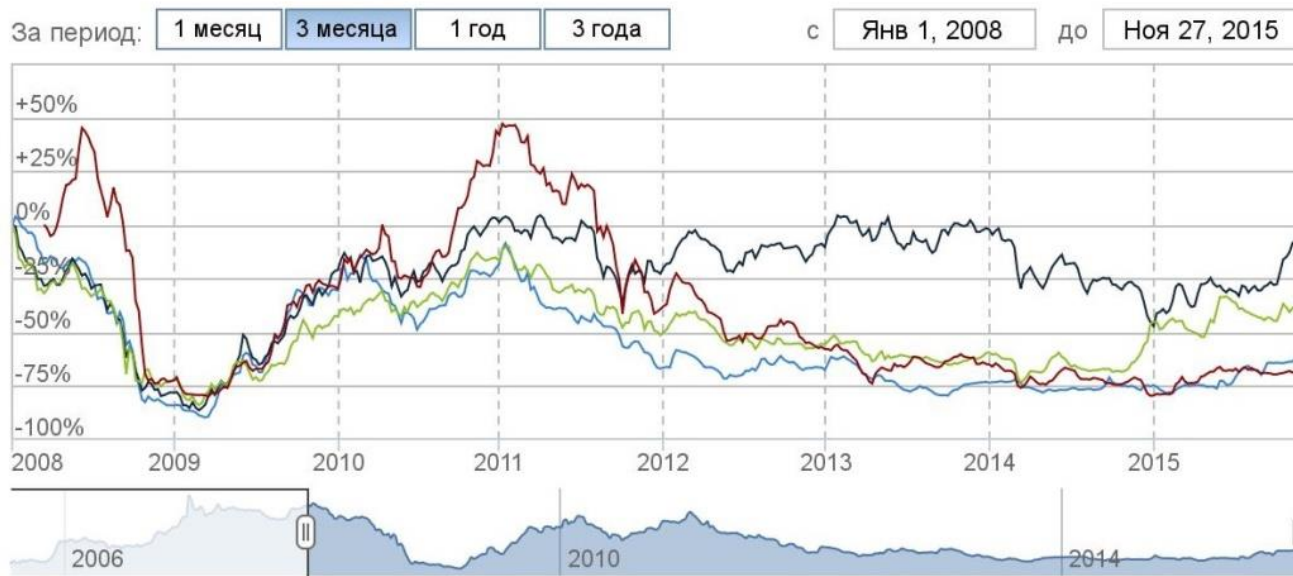
IR-КЕЙС: «Роль независимого директора: содействие в улучшении IR-функции, работа по повышению капитализации компании»

ПРОБЛЕМА (2)



Сравнение динамики цены акций банка "Санкт-Петербург" с другими банками за последние 7 лет

— Банк Возрождение, акция об. — Сбербанк России, акция об. — ВТБ, акция об.
— Банк Санкт-Петербург, акция об.

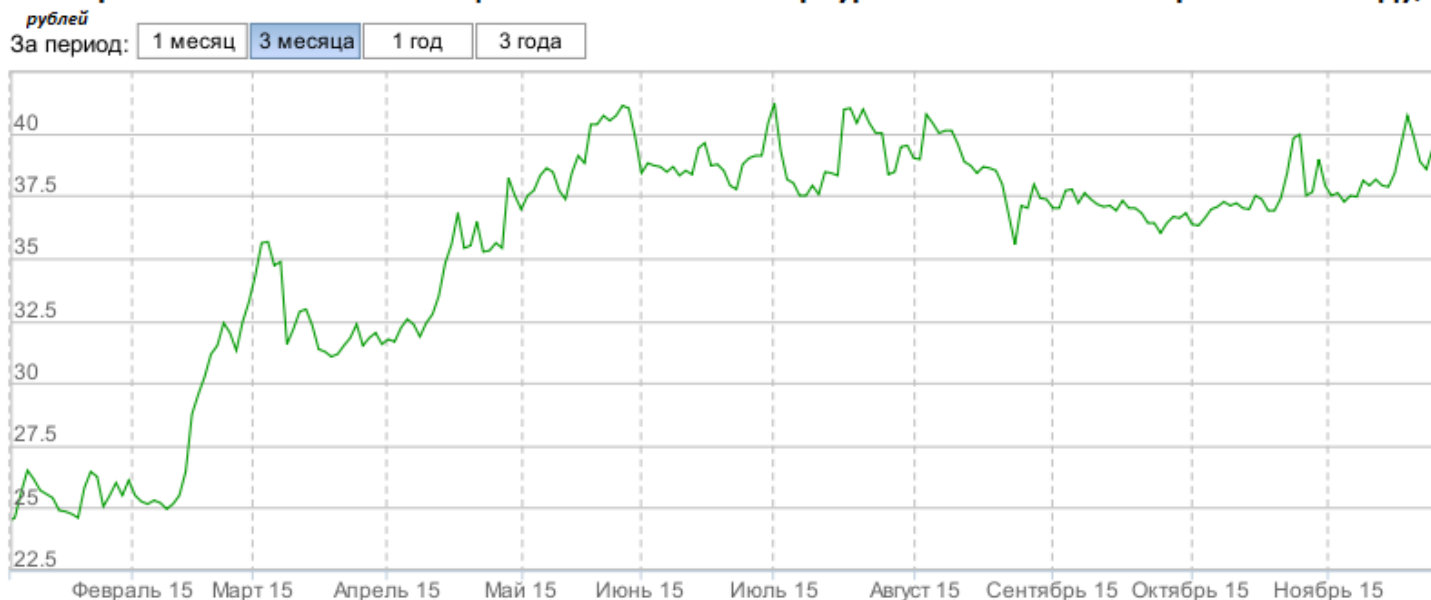


IR-КЕЙС: «Роль независимого директора: содействие в улучшении IR-функции, работа по повышению капитализации компании»

ПРОБЛЕМА (3)



Котировки обыкновенных акций банка "Санкт-Петербург" на Московской бирже в 2015 году,



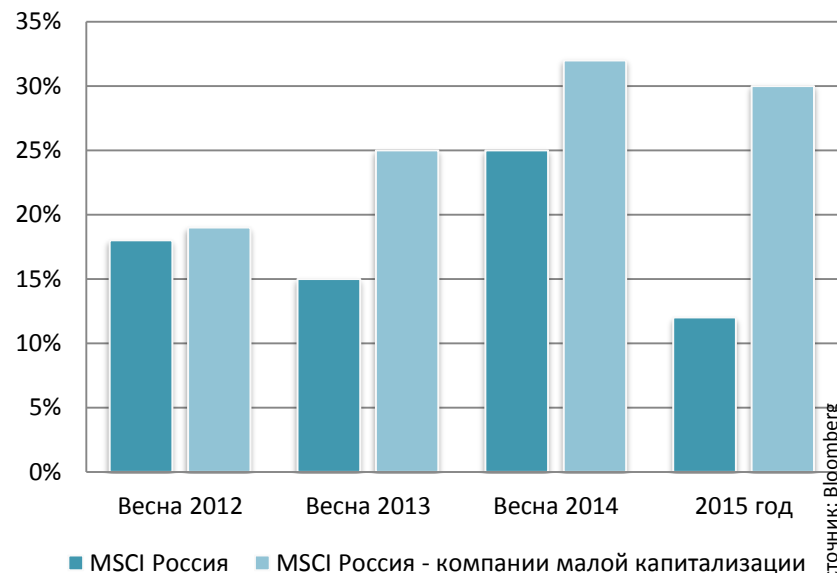
IR-КЕЙС: «Роль независимого директора: содействие в улучшении IR-функции, работа по повышению капитализации компании»

ПРОБЛЕМА (4)



- В периоды растущего тренда на российском фондовом рынке котировки компаний малой капитализации растут быстрее остальных эмитентов.
- При текущем повышении интереса глобальных инвесторов к российскому рынку в ближайшие шесть месяцев ожидается сохранение повышенного интереса к акциям второго эшелона.
- Акции ПАО «Банк «Санкт-Петербург» представляют интересные инвестиционные возможности, учитывая привлекательность текущей оценки банка

Потенциал роста акций Банка



IR-КЕЙС: «Роль независимого директора: содействие в улучшении IR-функции, работа по повышению капитализации компании»

РЕШЕНИЕ (1)



1. Увеличение размера дивидендов.

Один из ключевых моментов, на котором сконцентрировался Алексей Германович как независимый директор Наблюдательного совета — это выплата дивидендов за 2014 год. Поскольку до этого уровень выплат дивидендов по обыкновенным акциям был достаточно низким.

В результате длительных обсуждений Наблюдательный совет согласовал увеличение размера дивидендных выплат акционерам по итогам 2014 г. до 20% от чистой прибыли по РСБУ. Таким образом, на дивиденды было направлено 890,05 млн рублей из 4,45 млрд рублей чистой прибыли, заработанный Банком в 2014 году.

Данный объем выплат стал рекордным для Банка, он в 18 раз больше выплат по дивидендам акционерам за 2013 год. В 2013 году Банк «Санкт-Петербург» направил на дивиденды только 50,6 млн рублей или 1,6% от чистой прибыли в 3,16 млрд рублей.

2. Разработка дивидендной политики.

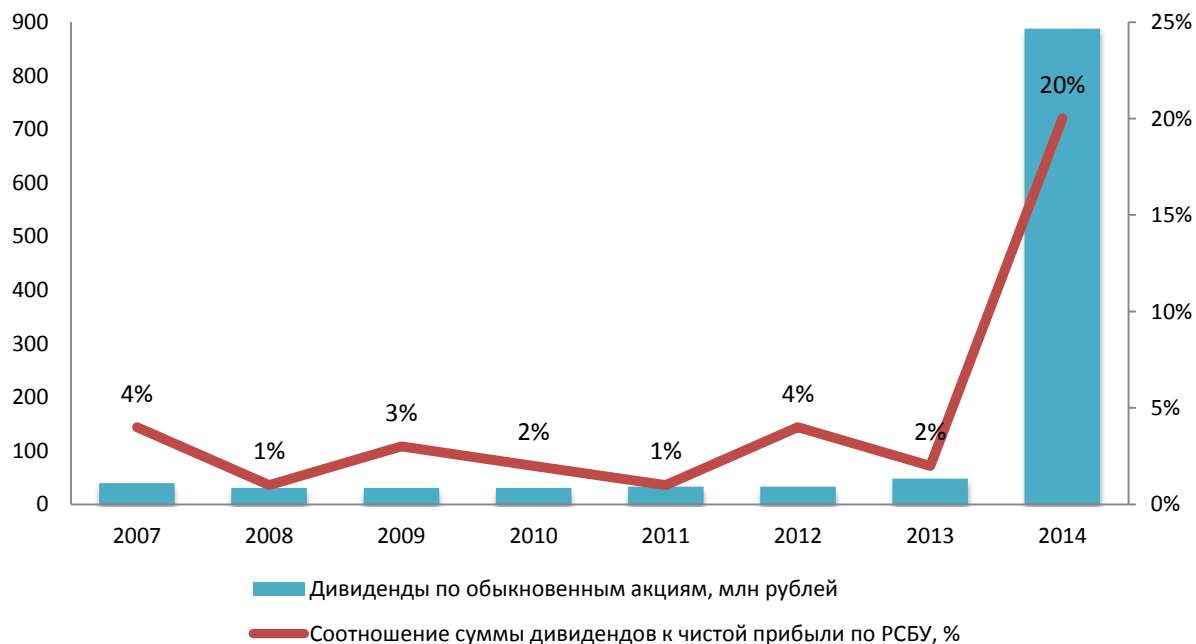
По требованию Алексея Германовича, одобренного Набсоветом, менеджмент Банка начал разработку дивидендной политики. Такого документа ранее у организации не было. Алексей Германович подготовил проект дивидендной политики, закрепляющей размер последующих дивидендных выплат в 20% от прибыли Банка.

IR-КЕЙС: «Роль независимого директора: содействие в улучшении IR-функции, работа по повышению капитализации компании»

РЕШЕНИЕ (2)



Выплаты дивидендов по обыкновенным акциям
банка "Санкт-Петербург"



Размер выплаченных дивидендов за 2014 год стал рекордным для банка. На дивиденды было направлено 890,05 млн рублей или 20% от чистой прибыли.

IR-КЕЙС: «Роль независимого директора: содействие в улучшении IR-функции, работа по повышению капитализации компании»

РЕШЕНИЕ (3)

3. Улучшение IR-функции.

Улучшение IR-функцией также было одной из важнейших задач. По требованию Алексея Германовича Набсовет начал на регулярной основе (раз в полгода) заслушивать доклады менеджмента о работе с инвестиционным сообществом. Кроме того, по итогам доклада Алексея Германовича Набсовет поручил менеджменту активизировать работу с инвестиционным сообществом на азиатских финансовых рынках (Китай, страны Персидского залива и др.). Фокус на работе с азиатскими инвесторами и повышение рыночной капитализации банка также стали составляющими стратегии Банка на 2016-2019 год.

4. Обновление системы мотивации менеджмента.

В текущем году по инициативе Алексея Германовича в систему мотивации менеджмента был включен новый (ранее не существовавший) KPI, привязанный к стоимости акции. Топ-менеджмент получит существенную часть своего бонуса только в том случае, если рост акций банка «Санкт-Петербург» будет на 5% обгонять рост условного индекса, в который включены акции Сбербанка, ВТБ и банка «Возрождение».

5. Привлечение российских НПФ в качестве инвесторов. По инициативе Алексея Германовича Набсовет на заседании в ноябре 2015 года рассмотрел вопрос об активизации работы с негосударственными пенсионными фондами (НПФ). При сохранении динамики инвестиций НПФ в акции российских эмитентов суммарно их инвестиции могут составить в 2016 году несколько млрд. долларов и БСПБ должен стать одной из самых привлекательных бумаг для НПФ.

IR-КЕЙС: «Роль независимого директора: содействие в улучшении IR-функции, работа по повышению капитализации компании»

СЛОЖНОСТИ В ХОДЕ РЕАЛИЗАЦИИ

- Регулярный перенос сроков рассмотрения дивидендной политики, необходимость инициировать повторные рассмотрения проекта.
- Вопросы, связанные с повышением размера дивидендов, не всегда встречают однозначную поддержку у топ-менеджмента. Обсуждение повышения выплат дивидендов стоит производить чем чаще, тем лучше, при удобных возможностях, фиксировать достигнутые договоренности в СМИ.
- При сокращении количества номинантов от миноритариев в Наблюдательном совете вопросы, связанные с дивидендными выплатами становится обсуждать сложнее.
- Менеджмент не всегда мотивирован на работу по повышению капитализации компании, текущие проблемы в большем приоритете.

IR-КЕЙС: «Роль независимого директора: содействие в улучшении IR-функции, работа по повышению капитализации компании»

РЕКОМЕНДАЦИИ

- Поддержка у ключевых групп акционеров, генерального директора, CFO, директора по связям с инвесторами
- Регулярное обсуждение вопроса на Совете директоров, а также на комитетах СД, попадание четких формулировок в протоколы
- Использование СМИ и общения с миноритарными инвесторами для фиксации достигнутого прогресса

VIII Международный Конкурс IR-кейсов НП «АРФИ»

IR-КЕЙС: «Роль независимого директора: содействие в улучшении IR-функции, работа по повышению капитализации компании»

КОНТАКТЫ



**Алексей Германович,
профессиональный независимый директор**

**Приемная
Alexei.germanovich@gmail.com
+7(916) 376 08 76 (Анна Самойлова)**