

9 августа 2019

Ведущие аналитики:

Ирина Носова, заместитель
директора
+7 (495) 139-0481
irina.nosova@acra-ratings.ru

Валерий Пивень, заместитель
директора
+7 (495) 139-0493
valeriy.piven@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки**АКРА повысило кредитный рейтинг ПАО «Совкомбанк» до уровня A+(RU), прогноз «Стабильный», выпусков RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5 — до A+(RU), выпуска RU000A0ZYWZ2 — до BBB+(RU) и выпуска RU000A0ZYX28 — до BB+(RU)**

Повышение кредитного рейтинга [ПАО «Совкомбанк»](#) (далее — Совкомбанк, Банк) обусловлено изменением оценки рыночного риска, что привело к повышению оценки собственной кредитоспособности (ОСК) Совкомбанка до «а». Степень системной значимости Банка для российской банковской системы выражается в добавлении одной ступени к ОСК. Кредитные рейтинги выпусков облигаций серии БО-05 (ISIN RU000A0ZYJR6) и серии БО-П01 (RU000A100DZ5), а также серии 2B03 (ISIN RU000A0ZYWZ2) и серии 1B02 (ISIN RU000A0ZYX28) повышены до уровня A+(RU) и A+(RU), а также BBB+(RU) и BB+(RU) соответственно.

Совкомбанк — универсальный банк, занимающий устойчивые позиции как в сегменте кредитования физических лиц (включая автокредиты, ипотеку, классические потребительские кредиты), так и в сегменте финансирования юридических лиц. Банк входит в число двадцати крупнейших кредитных организаций на российском рынке (по величине собственных средств и активов) и находится на восьмом месте по объему вкладов населения. По данным на июнь 2019 года, 87,1% акций приходится на Sovco Capital Partners N.V. (в том числе 38% принадлежит Дмитрию и Сергею Хотимским), остальные акции распределены среди акционеров-миноритариев (включая иностранные суверенные и инвестиционные фонды).

Адекватная оценка бизнес-профиля обусловлена исторически сильной франшизой Совкомбанка в сфере кредитования населения, а также возросшими конкурентными позициями в финансировании крупного бизнеса и МСБ, в том числе благодаря приобретению в 2018 году [АКБ «РосЕвроБанк» \(АО\) \(рейтинг АКРА отозван 01.11.2018 с уровня A\(RU\), прогноз «Стабильный»\)](#). Банк последовательно увеличивал свою долю в банковском секторе как путем органического роста, так и за счет активного проведения сделок M&A. Рост бизнеса Совкомбанка в последние несколько лет был также направлен на универсализацию активов, благодаря чему менеджменту удалось добиться значительной диверсификации операционного дохода (индекс Херфиндаля — Хиршмана за 2018 год составил 0,15).

Сильные позиции Банка по капиталу подтверждаются достаточно высокими значениями нормативов и показателей достаточности капитала: Н1.2 составил 10,5% на 01.07.2019 (при минимально требуемом регулятором уровне в 8,125% с учетом надбавки поддержания достаточности капитала), Tier-1 — 15,2% на конец первого квартала 2019 года (при минимально рекомендуемом уровне в 8,5% с учетом надбавок по требованиям Базель III). Факторами роста показателя Tier-1 с 12,2% на 30.09.2018 до 15,2% на 01.04.2019 являются: 1) проведение допэмиссии акций в первом квартале 2019 года, что способствовало увеличению капитала первого уровня на сумму около 6 млрд руб., 2) увеличение объема нераспределенной прибыли, что достигается за счет стабильно высокого уровня внутренней генерации капитала (коэффициент усредненной генерации капитала, КУГК, за последние пять лет составляет 250 б. п.), а также 3) переход Совкомбанка на Базель III с начала 2019 года, что позволило снизить величину активов, взвешенных по риску, за счет отражения объема принятого рыночного риска в значительно меньшем объеме. По оценке АКРА, Банк способен выдержать прирост стоимости риска более 500 б. п. без падения достаточности основного капитала по РСБУ ниже 6%. Показатели операционной эффективности также находятся на достаточно высоком уровне.

Изменение оценки риск-профиля с удовлетворительной на адекватную обусловлено отражением Совкомбанком принятого рыночного риска в соответствии с требованиями Базель III в значительно меньшем объеме — 28% основного капитала на 01.04.2019 по сравнению со 176% основного капитала на 30.09.2018 (в соответствии с требованиями Базель I, актуализированного в части рыночного риска). Вместе с тем объем ценных бумаг на балансе Банка значительно не изменился (388 млрд руб., или 41% активов, на 01.04.2019 против 392 млрд руб., или 45% активов, на 30.09.2018). Часть бумаг (22% активов) оценивается по справедливой стоимости и несет рыночный риск, остальные бумаги (19% активов) оцениваются по амортизированной стоимости ввиду планируемого, по информации Банка, удержания их до погашения и не учитываются при расчете рыночного риска. Вместе с тем АКРА обращает внимание на то, что в случае необходимости облигации, оцениваемые по амортизированной стоимости, могут быть проданы до наступления срока погашения, что потенциально может нести дополнительный рыночный риск.

Качество кредитного портфеля (42% активов, без учета облигаций, отраженных как кредиты) характеризуется сравнительно невысоким уровнем проблемной и потенциально проблемной, по мнению АКРА, задолженности — 5,5% портфеля (в том числе NPL 90+ — 2,6% портфеля, покрытие которых резервами по всему кредитному портфелю составляет около 150%). АКРА оценивает уровень потенциально проблемной задолженности на основании анализа активов и внебалансовых обязательств, несущих кредитный риск. Концентрация выданных кредитов на 10 крупнейших группах заемщиков (около 18% ссуд) приемлемая, а на связанных сторонах и высокорисковых отраслях незначительная. Вместе с тем отмечается активный рост розничного портфеля (за последние 12 месяцев на 30% до 21% активов на 01.04.2019).

Адекватная позиция по ликвидности и фондированию. Совкомбанк выдерживает отток клиентских средств в базовом и стрессом сценариях АКРА с запасом. Доля ценных бумаг, не обремененных в рамках сделок РЕПО, превышает половину портфеля. Позиция по ликвидности на долгосрочном горизонте оценивается как сильная (показатель дефицита долгосрочной ликвидности, ПДДЛ, превышал 90% на 31.03.2019).

Ресурсная база Банка представлена преимущественно средствами розничных вкладчиков (47% обязательств) и характеризуются умеренной концентрацией на крупнейших кредиторах. Средства регулятора Совкомбанк не привлекает.

Локальная системная значимость. По мнению АКРА, банкротство Банка способно вызвать проблемы в финансовом секторе и социально-экономической обстановке отдельных субъектов России (в том числе в Поволжье и некоторых регионах Сибири). На 01.07.2019 доля привлеченных Банком вкладов населения составляет 1,4% от общего объема по банковской системе в целом. В этой связи Совкомбанк получает одну дополнительную ступень поддержки к уровню ОСК.

- сохранение конкурентных позиций в ключевых сегментах бизнеса;
- темпы прироста кредитного портфеля в диапазоне 20–25%;
- стоимость кредитного риска около 3%;
- чистая процентная маржа в диапазоне 5–6%;
- достаточность капитала первого уровня (Tier-1) выше 10% на горизонте 12–18 месяцев;
- сохранение текущей структуры фондирования.

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

Ключевые допущения

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- устойчивое органическое увеличение доли рынка в ключевых направлениях бизнеса;
- умеренный риск-аппетит в средне- и долгосрочной перспективе;
- повышение качества выданных ссуд в части уровня проблемной и потенциально проблемной задолженности, а также за счет существенного роста доли залогового кредитования в портфеле.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- ухудшение позиции по капиталу в результате роста стоимости риска и/или снижения операционной эффективности;
- агрессивный рост розничного кредитования и увеличение доли необеспеченных кредитов в портфеле;
- ухудшение позиции по ликвидности, связанное с сокращением комфортного запаса высоколиквидных активов на балансе Совкомбанка;
- потеря конкурентных преимуществ в ключевых сегментах бизнеса.

Компоненты рейтинга**ОСК:** а.**Корректировки:** системная значимость, +1 ступень.**Поддержка:** отсутствует.**Рейтинги выпусков**

[Облигации ПАО «Совкомбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-05 \(RU000A0ZYJR6\)](#), срок погашения — 25.11.2027, объем эмиссии — 10 млрд руб. — **А+(RU)**.

[Облигации ПАО «Совкомбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-П01 \(RU000A100DZ5\)](#), срок погашения — 17.05.2029, объем эмиссии — 10 млрд руб. — **А+(RU)**.

[Облигации ПАО «Совкомбанк» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 2B03 \(RU000A0ZYWZ2\)](#), срок погашения — 21.02.2029, объем эмиссии — 150 млн долл. США — **ВВВ+(RU)**.

[Облигации ПАО «Совкомбанк» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 1B02 \(RU000A0ZYX28\)](#), срок погашения — не установлен, объем эмиссии — 100 млн долл. США — **ВВ+(RU)**.

Обоснование. Повышение кредитных рейтингов выпуска облигаций серии БО-05 (RU000A0ZYJR6), выпуска облигаций серии БО-П01 (RU000A100DZ5), выпуска облигаций серии 2B03 (RU000A0ZYWZ2) и выпуска облигаций серии 1B02 (RU000A0ZYX28) до уровня А+(RU), А+(RU), ВВВ+(RU) и ВВ+(RU) соответственно связано с повышением кредитного рейтинга эмитента. Облигационные выпуски серии БО-05 (RU000A0ZYJR6) и серии БО-П01 (RU000A100DZ5) являются старшим необеспеченным долгом ПАО «Совкомбанк». Согласно методологии АКРА, кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу ПАО «Совкомбанк». Выпуск субординированных облигаций серии 2B03 (RU000A0ZYWZ2) является инструментом дополнительного капитала, что предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам и определяет рейтинг выпуска на три ступени ниже уровня кредитного рейтинга ПАО «Совкомбанк». Выпуск субординированных облигаций серии 1B02 (RU000A0ZYX28) является инструментом добавочного капитала, что предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам и определяет рейтинг выпуска на пять ступеней ниже уровня ОСК ПАО «Совкомбанк» (а).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ПАО «Совкомбанк» и облигационных выпусков ПАО «Совкомбанк» (ISIN RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5, RU000A0ZYWZ2, RU000A0ZYX28) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#) и [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг ПАО «Совкомбанк» и кредитные рейтинги выпусков облигаций ПАО «Совкомбанк» (ISIN RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5, RU000A0ZYWZ2, RU000A0ZYX28) были опубликованы АКРА 25.11.2016, 07.12.2017, 30.05.2019, 28.03.2018 и 28.03.2018 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Совкомбанк», а также кредитных рейтингов облигаций (ISIN RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5, RU000A0ZYWZ2, RU000A0ZYX28) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ПАО «Совкомбанк», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности ПАО «Совкомбанк» по МСФО и отчетности ПАО «Совкомбанк», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 08.10.2018 № 4927-У. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО «Совкомбанк» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ПАО «Совкомбанк», не выявлены.

АКРА оказывало ПАО «Совкомбанк» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2019

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.