

24 апреля 2019

Ведущие аналитики:

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

Михаил Полухин, заместитель
директора
+7 (495) 139-0347
mikhail.polukhin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО РОСБАНК на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный», и выпусков облигаций — на уровне AAA(RU)

АКРА подтвердило кредитный рейтинг [ПАО РОСБАНК](#) (далее — РОСБАНК, Банк) на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный», повысив оценку собственной кредитоспособности (ОСК) Банка до aa+ ввиду улучшения показателей в рамках фактора достаточности капитала. Одновременно АКРА подтвердило кредитные рейтинги выпусков облигаций Банка (ISIN RU000A100220, ISIN RU000A0JXUHO, ISIN RU000A0ZYH44) на уровне AAA(RU).

Кредитный рейтинг РОСБАНКа обусловлен очень высокой вероятностью предоставления экстраординарной поддержки материнским банком с высоким уровнем кредитоспособности. РОСБАНК обладает высоким уровнем оценки собственной кредитоспособности (ОСК) ввиду комфортного уровня достаточности капитала, адекватных риск-профиля и позиции по ликвидности и фондированию.

РОСБАНК — системно значимый универсальный банк, занимающий лидирующие позиции по размеру активов и капитала в российском банковском секторе (входит в топ-10 крупнейших по капиталу банковских групп) и представленный во всех федеральных округах Российской Федерации. Банк на 99,95% принадлежит французскому Societe Generale S.A. (головной банк международной финансовой группы Societe Generale, далее — группа SG) и в совокупности со своими 100%-ми дочерними структурами [ООО «Русфинанс Банк» \(рейтинг АКРА — AAA\(RU\), прогноз «Стабильный»\)](#) и [АО «КБ ДельтаКредит» \(рейтинг АКРА — AAA\(RU\), прогноз «Стабильный»\)](#) образует Группу РОСБАНК (далее — Группа). В настоящее время в целях увеличения синергии внутри Группы РОСБАНК, в том числе повышения кросс-продаж клиентам банков Группы и оптимизации бизнес-процессов, проводится присоединение АО «КБ ДельтаКредит» к РОСБАНКу, которое планируется завершить во втором квартале 2019 года.

Очень высокая вероятность оказания экстраординарной поддержки со стороны акционера. В случае необходимости группа SG в лице своей головной структуры Societe Generale S.A. (далее — поддерживающая организация, ПО) готова предоставлять РОСБАНКу как краткосрочное, так и долгосрочное финансирование, а также осуществлять вливание капитала, поскольку:

- российский рынок является стратегически значимым для группы SG;
- присутствует выраженная операционная интеграция (в частности, Банк является частью платформы корпоративно-инвестиционного бизнеса группы SG);
- потенциальный дефолт Банка обусловит существенные операционные и финансовые риски для группы SG.

Итоговая оценка странового риска юрисдикции присутствия иностранной ПО (Франция) относительно уровня странового риска России и оценка кредитоспособности ПО определены Агентством как сильные, степень связи Банка с акционером — как очень сильная. В этой связи кредитный рейтинг Банка определяется на уровне паритета с Российской Федерацией.

Сильный бизнес-профиль. Ввиду универсального характера деятельности Группы диверсификация операционного дохода до резервов остается высокой (индекс Херфиндаля — Хиршмана составляет 0,13). Стратегия на 2019 год в целом соответствует текущим макроэкономическим тенденциям и оценивается АКРА как адекватная и выполнимая. Качество управления в РОСБАНКе оценивается на

наивысшем уровне, учитывая успешный многолетний опыт топ-менеджеров и полноценный контроль со стороны Societe Generale S.A. за операционной деятельностью Банка и функционирующей в России Группы в целом.

Повышение оценки фактора достаточности капитала до сильной обусловлено ростом показателя достаточности по базельским стандартам до 18,1% (по итогам 2018 года) на фоне сохранения высокого уровня значений нормативов по регулятивным стандартам (на 01.01.2019 нормативы H1.2 и H20.2 составили 9,6% и 11,3% соответственно), что позволяет Банку выдерживать рост кредитного риска более чем на 500 б. п. При этом значение коэффициента усредненной генерации капитала (КУГК) также имеет тенденцию к росту, хотя на его значение (около 50 б. п. по расчету за последние пять лет) все еще влияют убытки Группы, полученные в 2015 году. Операционная эффективность сохраняется на приемлемом уровне.

Адекватная оценка риск-профиля обусловлена качественной системой риск-менеджмента, которая характеризуется прозрачностью и независимостью в принятии внутригрупповых решений, а также регулярным совершенствованием риск-методик, проведением стресс-тестов и оценкой текущей операционной среды. Качество кредитного портфеля (63% активов) Группы характеризуется приемлемым уровнем проблемной и потенциально проблемной задолженности — 6,3% (в том числе NPL90+ — 5,1%). Концентрация на 10 крупнейших группах заемщиков (около 15% портфеля) и высокорискованных отраслях (на сектор строительства и недвижимости приходится 5% основного капитала) достаточно низкая.

Сильная позиция по ликвидности обусловлена, по мнению АКРА, высокой способностью Группы исполнять обязательства на горизонте 90 дней, учитывая наличие профицита краткосрочной ликвидности как в базовом, так и в стрессовом сценариях, что подтверждается высоким значением показателя краткосрочной ликвидности (ПКЛ) — в среднем около 110% в 2018 году. Дисбалансов на более длительных сроках также не отмечается (показатель дефицита долгосрочной ликвидности, ПДДЛ, находится на высоком уровне — более 85%).

Сбалансированный профиль фондирования. Основой фондирования Группы являются средства клиентов (74% обязательств), привлеченные преимущественно на срочной основе. При этом существенной концентрации на крупнейших кредиторах не отмечается (топ-10 — 20% ресурсной базы). Группа также активно размещает долговые обязательства (10% ресурсной базы). На горизонте ближайших 12 месяцев погашения значительного объема обязательств не ожидается.

Ключевые допущения

- сохранение акционерного и операционного контроля со стороны группы SG;
- стоимость кредитного риска не более 100 б. п.;
- достаточность капитала 1-го уровня (H1.2) выше 9% на горизонте 12–18 месяцев.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение готовности акционеров оказывать поддержку Банку;
- существенное снижение уровня кредитоспособности ПО.

Компоненты рейтинга

ОСК: aa+.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: паритет с РФ.

Рейтинги выпусков

[ПАО РОСБАНК, БО-002Р-04 \(RU000A100220\)](#), срок погашения — 31.01.2022, объем эмиссии — 10 000 000 000 руб. — **AAA(RU)**;

[ПАО РОСБАНК, БО-002Р-02 \(RU000A0JXUHO\)](#), срок погашения — 30.06.2020, объем эмиссии — 2 816 431 000 руб. — **AAA(RU)**;

[ПАО РОСБАНК, БО-002Р-03 \(RU000A0ZYH44\)](#), срок погашения — 02.12.2022, объем эмиссии — 3 000 000 000 руб. — **AAA(RU)**.

Обоснование. Перечисленные выше эмиссии являются старшим необеспеченным долгом РОСБАНКа. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает данные облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Банка. Согласно методологии АКРА, кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу [ПАО РОСБАНК — AAA\(RU\)](#).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ПАО РОСБАНК и облигационных выпусков ПАО РОСБАНК (ISIN RU000A100220, ISIN RU000A0JXUHO, ISIN RU000A0ZYH44) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#), [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с поддерживающими организациями за пределами Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг ПАО РОСБАНК был опубликован АКРА 27.04.2017, выпуска RU000A100220 — 28.01.2019, выпуска RU000A0JXUHO — 30.06.2017, выпуска RU000A0ZYH44 — 28.11.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО РОСБАНК, а также кредитных рейтингов облигаций ПАО РОСБАНК (ISIN RU000A100220, ISIN RU000A0JXUHO, ISIN RU000A0ZYH44) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

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

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

(C) 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.