

25 сентября 2019

Ведущие аналитики:

Алексей Бредихин, директор
+7 (495) 139-0483
alexey.bredikhin@acra-ratings.ru

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО АКБ «АВАНГАРД» на уровне ВВ+(RU), прогноз «Стабильный», и его облигаций — на уровне ВВ+(RU)

Кредитный рейтинг [ПАО АКБ «АВАНГАРД»](#) (далее — АВАНГАРД или Банк) обусловлен удовлетворительной оценкой бизнес-профиля, адекватной достаточностью капитала, критическим риск-профилем и адекватной позицией по фондированию и ликвидности. Кредитоспособность АВАНГАРДа устойчива в краткосрочной перспективе при повышенной чувствительности к воздействию неблагоприятных перемен в коммерческих, финансовых и экономических условиях в Российской Федерации.

АВАНГАРД — частный банк с широкой сетью подразделений во всех федеральных округах РФ, входящий в число крупнейших 50-и российских кредитных организаций по размеру капитала. Ключевыми направлениями деятельности Банка являются финансирование компаний сегмента МСБ, занятых преимущественно в сельскохозяйственной и производственной отраслях, а также операции на фондовом и межбанковском рынках и транзакционный бизнес. Мажоритарный акционер АВАНГАРДа — президент и председатель совета директоров Банка Кирилл Миновалов (99,99% акций).

Удовлетворительный бизнес-профиль. Стратегия АВАНГАРДа заключается в наращивании безрискового (транзакционного) дохода и в увеличении ликвидных активов на балансе на фоне сокращения принятого кредитного риска, связанного, по мнению Банка, с медленным восстановлением операционной среды. Диверсификация операционного дохода, характеризующегося положительной динамикой в течение последних пяти лет, находится на достаточно высоком уровне (на 30.06.2019 индекс Херфиндаля — Хиршмана составил 0,17). Качество корпоративного управления соответствует масштабу деятельности Банка и оценивается как удовлетворительное, при этом мажоритарный акционер принимает активное участие в решении не только стратегических, но и большинства существенных операционных вопросов.

Адекватная позиция АВАНГАРДа по капиталу определяется высоким уровнем достаточности капитала по регулятивным стандартам (на 01.08.2019 Н1.2 — 15,4% при минимально рекомендуемом уровне 7,875% с учетом буфера консервации), что позволяет Банку выдержать умеренный прирост стоимости риска без нарушения обязательных нормативов (в том числе вследствие обесценения проблемных и потенциально проблемных кредитов). Способность АВАНГАРДа к собственной генерации капитала оценивается как очень высокая (коэффициент усредненной генерации капитала, КУГК, за последние пять лет превысил 300 б. п.). При этом показатели СТИ (отношение операционных расходов к операционным доходам) и NIM (чистая процентная маржа), характеризующие эффективность деятельности Банка и рассчитываемые АКРА на основе трех последних лет, находятся на уровне около 40% и 6,9% соответственно.

Критическая оценка риск-профиля АВАНГАРДа обусловлена низким качеством кредитного портфеля (32% активов), учитывая высокую долю проблемных и потенциально проблемных кредитов — около 50% (в том числе 3,1% портфеля приходится на NPL90+). При этом уровень покрытия проблемных и потенциально проблемных кредитов резервами — 53%. Концентрация портфеля на 10 крупнейших группах заемщиков оценивается как значительная — на их долю приходится 70% кредитов. Доля кредитов и прочих требований к сторонам, которые прямо или косвенно связаны с Банком, по мнению АКРА, может достигать 55% основного

капитала (без учета некотируемых акций АО «Авангард-Агро»). Вместе с тем обеспеченность кредитного портфеля составляет 80%.

Подверженность АВАНГАРДа рыночному риску оценивается как относительно низкая, учитывая, что портфель ценных бумаг (29% активов) Банка состоит на 36% из казначейских облигаций США, на 11% — из долговых обязательств РФ, а остальная часть формируется в основном еврооблигациями и акциями голубых фишек, а также акциями связанной стороны АО «Авангард-Агро» ([ВВВ-\(RU\)](#), прогноз «Стабильный»).

Требования к финансовым институтам формируют 26% активов АВАНГАРДа и в основном представляют собой средства на счетах в Банке России и сделки обратного РЕПО через центрального контрагента.

Система риск-менеджмента в АВАНГАРДе оценивается как удовлетворительная.

Адекватная позиция по ликвидности и фондированию. Банк способен выдержать отток клиентских средств в рамках как базового сценария (профицит краткосрочной ликвидности составляет 43 млрд руб.), так и стрессового (18% обязательств). Кроме того, в случае необходимости АВАНГАРД может дополнительно привлекать средства в рамках сделок РЕПО благодаря незначительному обременению портфеля ценных бумаг. На более длительных сроках дисбалансов ликвидности не отмечается (на 30.06.2019 показатель дефицита долгосрочной ликвидности, ПДДЛ, составил 81%).

Ресурсная база АВАНГАРДа стабильна и формируется преимущественно средствами юридических (около 50% обязательств) и физических (около 40% обязательств) лиц. При этом около 57% клиентских средств имеют срок до востребования, что благоприятно отражается на стоимости фондирования Банка. Доля крупнейших групп кредиторов в ресурсной базе невысокая (крупнейшая группа — 2,2%, 10 крупнейших групп — 5,9%). На горизонте ближайших 12 месяцев значительных оттоков средств не ожидается. Привлечение средств Банка России на 30.06.2019 отсутствовало.

Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Банка на горизонте 12–18 месяцев;
- поддержание NIM на уровне около 6%;
- поддержание достаточности основного капитала (Н1.2) выше 10% на горизонте 12–18 месяцев;
- сохранение текущей структуры ресурсной базы.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- сохранение умеренного риск-аппетита;
- поддержание собственной генерации капитала на высоком уровне;
- существенное снижение доли проблемной задолженности и концентрации на крупнейших заемщиках.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- оказание значительной финансовой поддержки связанным с Банком структурам;
- снижение достаточности основного капитала вследствие досоздания резервов по кредитному портфелю;
- ухудшение позиции по ликвидности и рост концентрации ресурсной базы на крупнейших кредиторах.

Компоненты рейтинга

ОСК: bb+.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: отсутствует.

Рейтинги выпусков

Обоснование кредитного рейтинга. Указанная ниже эмиссия является старшим необеспеченным долгом ПАО АКБ «АВАНГАРД». По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпуска АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Банка. Согласно методологии АКРА, кредитный рейтинг эмиссии приравнивается к кредитному рейтингу ПАО АКБ «АВАНГАРД» — ВВ+(RU).

[Облигации ПАО АКБ «АВАНГАРД» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, БО-001Р-02 \(RU000A1007Q1\)](#), срок погашения — 28.02.2029, объем эмиссии — 3 млрд руб., — ВВ+(RU).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ПАО АКБ «АВАНГАРД» и облигационного выпуска ПАО АКБ «АВАНГАРД» (RU000A1007Q1) 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 кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг ПАО АКБ «АВАНГАРД» был опубликован АКРА 28.09.2017, кредитный рейтинг выпуска (RU000A1007Q1) — 28.03.2019. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО АКБ «АВАНГАРД», а также кредитного рейтинга облигационного выпуска ПАО АКБ «АВАНГАРД» (RU000A1007Q1) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

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

АКРА не оказывало Банку ПАО АКБ «АВАНГАРД» дополнительных услуг. 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 предоставленной 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.