

19 марта 2018

Ведущие аналитики:

Кирилл Лукашук, глава группы
рейтингов финансовых институтов
+7 (495) 139-0482
kirill.lukashuk@acra-ratings.ru

Александр Проклов, директор
+7 (495) 139-0480, доб. 135
alexander.proklov@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

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

АКРА подтвердило кредитный рейтинг [ПАО Сбербанк](#) (далее — Сбербанк, Банк) на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный», и подтвердило кредитные рейтинги выпусков облигаций Банка (БО-19, 001P-03R, 001P-04R) на уровне AAA(RU).

Кредитный рейтинг Сбербанка обусловлен очень высокой системной значимостью кредитной организации для российской экономики и высокой степенью влияния государства на Банк согласно методологии АКРА. Финансовый институт характеризуется очень высоким уровнем собственной кредитоспособности по сравнению с другими кредитными организациями в Российской Федерации, что определяется исключительными рыночными позициями, сильной достаточностью капитала и адекватным риск-профилем.

Сбербанк — крупнейший российский банк, на который приходится 30% активов банковской системы страны. Занимая лидирующие позиции по большинству направлений банковского бизнеса в России, Сбербанк также обладает развитой зарубежной сетью, состоящей из дочерних организаций, филиалов и представительств в СНГ, Центральной и Восточной Европе, Турции, Великобритании, США. Основным акционером Сбербанка является Центральный банк Российской Федерации, который владеет 50% уставного капитала плюс одна голосующая акция.

Очень высокая вероятность оказания Банку экстраординарной поддержки органами власти. Сбербанк является ключевым игроком на стратегически важном для государства рынке. Очень высокая системная значимость Банка (согласно Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством) выражается в потенциальных последствиях его дефолта, который может привести к возникновению системного банковского кризиса и значительным проблемам в экономике в целом. Поскольку Сбербанк является доминирующим кредитором населения и бизнеса (доли рынка — 41,4% и 32,4% соответственно), держателем около 46% вкладов населения (лидер со значительным отрывом), а также выполняет критически важную инфраструктурную функцию общенациональной расчетной системы, его дефолт может обусловить острый социально-экономический кризис и рецессию. Кроме того, обладая исключительными рыночными позициями, Банк де-факто выполняет функцию ориентира по направлению и динамике изменения процентных ставок для остальных кредитных организаций.

Очень сильный бизнес-профиль. Банк обладает устойчивой франшизой и имеет крупнейшие рыночные доли в большинстве сегментов банковского бизнеса. Ключевыми конкурентными преимуществами Сбербанка являются: наличие существенного объема (57% совокупных обязательств по состоянию на конец 2017 года, или чуть менее половины от совокупного объема средств в банковской системе страны) относительно дешевых средств населения (порядка 33% — до востребования и сроком менее одного месяца), что позволяет Банку поддерживать высокий уровень чистого процентного дохода (среднее значение NIM, net interest margin, за три года на уровне 5,4%, что выше уровня конкурентной выборки), который более устойчив по сравнению с большинством российских банков в условиях снижающихся процентных ставок в экономике; широкий охват клиентской базы как по географическому, так и по отраслевому признакам, обеспечивающий хорошую диверсификацию операционного дохода (с некоторым преобладанием процентного дохода от кредитов корпоративным клиентам);

материальные инвестиции в передовые технологии клиентского сервиса и обработки информации (фактор роста доли комиссионного дохода в среднесрочной перспективе). Банк принял новую стратегию развития до 2020 года, предполагающую обеспечение средней рентабельности капитала на уровне 20% за счет опережающего роста непроцентных доходов (в том числе от небанковского сегмента бизнеса), снижения стоимости риска при умеренном росте риск-аппетита в розничном и МСБ-сегментах при сохранении жесткого контроля над затратами.

АКРА отмечает улучшение позиции Сбербанка по достаточности капитала и оценивает ее как сильную. За счет усиления показателя генерации капитала (КУГК) — до 166 б. п. за последние пять лет с учетом периода экономического спада — и стратегии умеренного качественного роста достаточность основного капитала (рассчитанного по стандартам Базель 3) повысилась с 10,2% до 11,4% за 2017 год. Операционная эффективность Банка, как по СТИ (cost to income ratio), так и по NIM, оценивается лучше конкурентной выборки, что улучшает оценку достаточности капитала по методологии Агентства. Согласно стресс-тесту АКРА, на горизонте 12–18 месяцев Сбербанк способен выдержать дополнительный прирост стоимости риска более 300 б. п. без падения нормативной достаточности основного капитала (H1.2) ниже 6%. Влияние первоначального применения МСФО 9 на достаточность капитала оценивается Банком как ограниченное (в пределах 20 б. п.).

Адекватная позиция по риск-профилю характеризуется умеренным уровнем проблемной задолженности (доля просроченной на срок более 90 дней и реструктурированной задолженности снизилась с 9,3% совокупного кредитного портфеля на конец декабря 2016 года до 8,5% на 31 декабря 2017-го). Оценка риск-профиля ограничивается существенным (при этом снижающимся) объемом требований, классифицируемых как специализированное кредитование и относимых по методологии АКРА к высокорисковым (1,1х основного капитала по сравнению с 1,36х основного капитала годом ранее). Риск-профиль Банка характеризуется качественной, технологичной системой риск-менеджмента как на операционном, так и на стратегическом уровнях.

Комфортная позиция по ликвидности выражается в достаточном покрытии потенциальных оттоков высоколиквидными активами (так, норматив краткосрочной ликвидности (H26) в третьем квартале 2017 года составил 113,73%). В случае необходимости Банк имеет доступ к существенному объему регуляторного (по операциям РЕПО и 312-П), рыночного и государственного рефинансирования. Структура фондирования оценивается как сбалансированная, с умеренным уровнем концентрации как на крупнейших кредиторах (на долю 20 крупнейших групп кредиторов приходилось 11,9% совокупных средств клиентов по состоянию на конец декабря 2017 года), так и по источникам фондирования в целом. Мы не ожидаем существенных изменений структуры фондирования на горизонте 12–18 месяцев.

Ключевые допущения

- сохранение акционерного контроля над Банком со стороны Банка России;
- стоимость кредитного риска ниже 150 б. п.;
- достаточность основного капитала выше 11% 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 может привести:

- потеря акционерного или операционного контроля со стороны Банка России при одновременном снижении уровня собственной кредитоспособности.

Компоненты рейтинга**Оценка собственной кредитоспособности (ОСК):** ааа.**Корректировка:** паритет с РФ.**Рейтинги выпусков**[ПАО Сбербанк, БО-19 \(4B021901481B\)](#), срок погашения — 30.05.2027,

объем эмиссии — 15 млрд руб. — AAA(RU);

[ПАО Сбербанк, 001P-03R \(RU000A0ZYBS1\)](#), срок погашения — 08.12.2020,

объем эмиссии — 40 млрд руб. — AAA(RU);

[ПАО Сбербанк, 001P-04R \(RU000A0ZYUJ0\)](#), срок погашения — 27.08.2021,

объем эмиссии — 50 млрд руб. — AAA(RU).

Обоснование. Перечисленные выше эмиссии являются старшим необеспеченным долгом ПАО «Сбербанк». 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 [Сбербанка — AAA\(RU\)](#).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ПАО Сбербанк и облигационных выпусков ПАО Сбербанк (4B021901481B, RU000A0ZYBS1, RU000A0ZYUJ0) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации, Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#), а также [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#). 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 Сбербанк и кредитные рейтинги облигаций ПАО Сбербанк (4B021901481B, RU000A0ZYBS1, RU000A0ZYUJ0) были опубликованы АКРА 20.03.2017 и 31.05.2017, 14.10.2017, 05.03.2018 соответственно. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО Сбербанк, а также кредитных рейтингов данных облигаций ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (15.03.2018).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ПАО Сбербанк, информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности ПАО Сбербанк по МСФО и индивидуальной отчетности ПАО Сбербанк, составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 24.11.2016 № 4212-У. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО Сбербанк принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА оказывало ПАО Сбербанк дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2018

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.

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.