

24 октября 2017

Ведущие аналитики:

Кирилл Лукашук, старший директор  
+7 (495) 139-0482  
kirill.lukashuk@acra-ratings.ru

Юрий Ногин, директор  
+7 (495) 139-0497  
yuri.nogin@acra-ratings.ru

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг Банка НКЦ (АО) на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [Банка НКЦ \(АО\)](#) (далее — НКЦ, Банк) обусловлен сильным и устойчивым бизнес-профилем, исключительной позицией по ликвидности и запасу достаточности капитала, которая компенсирует риск-профиль организации. Дополнительную поддержку рейтингу оказывает критическая системная значимость НКЦ на российском финансовом рынке.

Банк НКЦ (АО) — участник Группы «Московская Биржа» — выполняет функции клиринговой организации и центрального контрагента на российском финансовом рынке.

**Сильный бизнес-профиль**, выраженный в ключевой роли НКЦ как клиринговой организации и центрального контрагента, который обеспечивает большинство сделок в ключевых сегментах российского финансового рынка. АКРА отмечает внедренные и реализуемые в Банке высокие стандарты корпоративного управления и риск-менеджмента, позволяющие НКЦ осуществлять деятельность с минимальным уровнем принимаемых рисков относительно масштаба операций.

**Поддержание высокого уровня достаточности основного капитала** (16,7% на 30.06.2017) позволяет не только обеспечивать участникам сделок с центральным контрагентом несколько уровней защиты, но и иметь существенный буфер абсорбции убытков от потенциального обесценения собственных балансовых активов в стрессовом сценарии (680 б. п.). АКРА ожидает, что показатели прибыльности НКЦ будут находиться под давлением на фоне снижения уровня процентных ставок, однако их относительно высокий уровень (КУГК в диапазоне 200–250 б. п.) в совокупности с взвешенной дивидендной политикой не приведут к радикальному снижению уровня достаточности капитала.

**Контрагентский риск НКЦ минимизируется** за счет жестких критериев допуска участников и благодаря строгой политике маржирования (с оперативной переоценкой позиций по рыночной стоимости). Несмотря на трудности, с которыми ряд крупных банков столкнулся в 2017 году, НКЦ не понес потерь, уровни защиты центрального контрагента также не использовались. Ограничивает оценку риск-профиля значительный объем активов, подверженных рыночному риску, преимущественно процентному (257% от основного капитала по состоянию на конец июня 2017 года). Ожидаемые изменения в структуре уровней защиты центрального контрагента и увеличение взносов в гарантийные фонды оцениваются АКРА позитивно для совокупного риск-профиля НКЦ.

**Критическая системная значимость НКЦ для российского финансового рынка.** НКЦ является системно значимым центральным контрагентом по методологии Банка России. По нашему мнению, дефолт (прекращение деятельности) НКЦ может привести к возникновению системного кризиса в большинстве сегментов российского финансового рынка, что окажет существенное негативное влияние на финансовую стабильность и состояние экономики государства в целом.

Мы ожидаем, что планируемое до конца 2017 года изменение статуса НКЦ с банка на НКО-ЦК не приведет к снижению уровня собственной кредитоспособности, при этом качество регулятивного контроля будет сохранено. По оценкам менеджмента НКЦ, регулятивные требования, обусловленные новым статусом, будут выполняться со значительным запасом.

**Ключевые допущения**

- сохранение роли НКЦ как системно значимой клиринговой организации и центрального контрагента в России;
- отсутствие существенного объема финансовых обязательств (долга);
- сохранение избыточной ликвидной позиции;
- не ожидается использование ресурсов НКЦ для поддержки других организаций Группы «Московская Биржа».

**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:**

- существенное снижение достаточности капитала НКЦ в результате падения прибыльности или агрессивной дивидендной политики;
- ухудшение позиции по ликвидности, связанное с сокращением комфортного запаса или со снижением кредитного качества высоколиквидных активов на балансе Банка.

**Компоненты рейтинга**

**ОСК:** aa.

**Корректировка:** системная значимость, +3 ступени.

**Рейтинги выпусков**

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

**Регуляторное раскрытие**

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг был присвоен Банку НКЦ (АО) 31.10.2016. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему был произведен 24.10.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (24.10.2017).

Раскрытие отступлений от утвержденных методологий. В рамках фактора фондирования и ликвидности оценка диверсификации источников фондирования была повышена на одну ступень ввиду небанковской природы бизнеса НКЦ и отсутствия необходимости иметь другие источники фондирования своей деятельности.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Банком НКЦ (АО), информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, Банк НКЦ (АО) принимал участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Банка НКЦ (АО), не выявлены.

АКРА оказывало Банку НКЦ (АО) дополнительную услугу в виде информационно-справочного обслуживания (семинар-практикум). Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2017

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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.