

29 декабря 2020

Ведущие аналитики:

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

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА повысило кредитный рейтинг ПАО Банк «ФК Открытие» до уровня AA(RU), прогноз «Стабильный», и выпусков облигаций — до уровня AA(RU)

Повышение кредитного рейтинга [ПАО Банк «ФК Открытие»](#) (далее — ФК Открытие, Банк) до уровня AA(RU) отражает улучшение оценки поддержки со стороны государства. При этом оценка собственной кредитоспособности (ОСК) Банка повышена до «а+» ввиду усиления бизнес-профиля и улучшения риск-профиля при сохранении адекватных оценок достаточности капитала и позиции по фондированию и ликвидности.

Кредитные рейтинги выпусков облигаций (ISIN RU000A100L14, RU000A101GR3) повышены до уровня рейтинга эмитента — AA(RU).

ФК Открытие — системно значимый универсальный банк, доля Банка России в уставном капитале которого составляет 100% (при этом акции Банка находятся в доверительном управлении ООО «Управляющая компания Фонда консолидации банковского сектора»). В июле 2019 года в отношении ФК Открытие была завершена процедура финансового оздоровления, которая длилась около двух лет. В настоящее время Банк является головной организацией банковской группы (далее — Группа), которая активно усиливает свои рыночные позиции путем предоставления экономике широкого спектра финансовых услуг.

Повышение оценки вероятности предоставления Банку экстраординарной поддержки со стороны государства является следствием изменений в [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#) и отражает мнение Агентства о том, что организации, находящиеся под прямым контролем Банка России, имеют относительно большую возможность получения поддержки по сравнению с другими рейтингуемыми лицами.

Высокая системная значимость ФК Открытие выражается в потенциальных последствиях его дефолта, который может привести к кризису доверия по отношению как к российскому банковскому сектору в целом, так и к госбанкам РФ в частности, к возникновению системного банковского кризиса, а также создать существенные финансовые и репутационные риски для государства и риски социального характера. В 2019–2020 годах масштабы деятельности Группы значительно возросли ввиду реализации стратегии роста ФК Открытие.

Очень сильное влияние государства на кредитоспособность. Государство в лице Банка России имеет возможность не только осуществлять акционерный контроль за деятельностью ФК Открытие, но и определять стратегические направления развития Банка, а также контролировать его операционную деятельность (в состав наблюдательного совета ФК Открытие входят представители Банка России и Минфина России).

К другим факторам очень сильных связей Банка с государством АКРА относит как оказанную ему и ПАО «БИНБАНК» (далее — БИНБАНК; присоединен к ФК Открытие 01.01.2019) финансовую помощь в беспрецедентных объемах (около 850 млрд руб. в форме кредитов и депозитов Банка России и более 550 млрд руб. в виде капитала), так и сохраняющуюся готовность Банка России оказать Банку экстраординарную поддержку через механизмы предоставления ликвидности и капитала при реализации сценария системного экономического стресса и/или в случае существенного ухудшения показателей собственной кредитоспособности ФК Открытие.

Мнение АКРА об уровне поддержки выражается в определении кредитного рейтинга ФК Открытие на уровне паритета с РФ минус две ступени. В случае изменения акционерной структуры, в том числе в результате продажи акций частным инвесторам, подход к определению структуры кредитного рейтинга и оценке внешней поддержки будет изменен.

Повышение оценки бизнес-профиля до сильной (а) определяется значительным укреплением рыночных позиций Банка за последние два года. Несмотря на то что среднесрочные планы ФК Открытие по дальнейшему увеличению масштабов бизнеса выглядят менее амбициозными (по сравнению с 2019–2020 годами), имеющиеся у Банка возможности роста будут по-прежнему позволять ему наращивать бизнес быстрее рынка. Франшиза в сфере кредитования и транзакционного обслуживания юридических и физических лиц оценивается как сильная, а диверсификация операционного дохода — как высокая в силу универсального характера деятельности Группы. В среднесрочной перспективе Банк также нацелен на повышение операционной эффективности, которая пока находится на низком уровне: за последние три года показатель СТИ (cost to income) в среднем составил 68%.

Адекватная позиция по капиталу обусловлена достаточно высоким буфером абсорбции убытков в рамках принятого балансового и внебалансового риска по регулятивным нормам (Н1.2 — 12,3% на 01.11.2020, Н20.2 — 12,9% на 01.07.2020), а также в соответствии с Basel III (Tier-1 — 14,7% на 30.09.2020 против 12,7% на 31.12.2019). Рост показателя Tier-1 произошел преимущественно за счет полученной прибыли от основной деятельности и выбытия долевых ценных бумаг, оцениваемых через прочий совокупный доход. Такой уровень достаточности капитала позволяет Банку выдерживать рост кредитного риска более чем на 500 б. п. Генерация капитала по итогам 2019 года и девяти месяцев 2020-го составила более 100 б. п. (вместе с тем коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК), рассчитываемый за последние пять лет, отрицательный, что обусловлено созданием значительного объема резервов в 2017 году).

Повышение оценки риск-профиля до удовлетворительной обусловлено изменением качества кредитного портфеля. Доля проблемной задолженности (Стадия 3 по МСФО составила около 7,5% портфеля) и концентрация портфеля на 10 крупнейших группах заемщиков (около 22%) продолжили снижение, что преимущественно обусловлено ростом портфеля за последние 12 месяцев в 1,6 раза до 46% активов на 30.09.2020. Концентрация портфеля на высокорискованных отраслях (0,7x основного капитала) приемлемая. Уровень рыночного риска Группы снизился с начала 2020 года с 1,8x до 1,2x как за счет сокращения объема принятого риска, так и ввиду роста величины основного капитала, при этом ценные бумаги формируют 34% активов и в значительной мере приходятся на вложения НПФ.

Качество управления рисками оценивается как адекватное, в том числе ввиду достаточно высокого качества выдаваемых новых ссуд.

Адекватная позиция по ликвидности обусловлена достаточным объемом высоколиквидных активов (с учетом наличия невыбранных кредитных линий Банка России) для покрытия потенциальных оттоков, в связи с чем показатель дефицита краткосрочной ликвидности, ПДКЛ, в базовом сценарии выполняется с запасом, а в стрессовом — с некоторым дефицитом. На более длительных сроках значительных дисбалансов не отмечается (показатель дефицита долгосрочной ликвидности, ПДДЛ, составлял около 80% на 30.09.2020). При этом крупных погашений на горизонте ближайших 12 месяцев не ожидается.

Сбалансированный профиль фондирования обусловлен приемлемой концентрацией ресурсной базы на крупнейшем источнике (37% обязательств) и ее низкой концентрацией на крупнейших группах кредиторов (на 30.09.2020 на одного кредитора приходилось 2,9% обязательств, а на десять крупнейших групп — 11,2%). Доля средств Банка России в обязательствах минимальна (0,1% обязательств).

Ключевые допущения

- своевременное оказание Банку в случае необходимости экстраординарной поддержки со стороны Банка России;
- сохранение принятой бизнес-модели Банка 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 позитивному рейтинговому действию может привести:

- в случае изменения структуры собственности в среднесрочной перспективе — значительное улучшение качества активов, рост/поддержание на высоком уровне показателей достаточности капитала, что в совокупности может обусловить повышение уровня ОСК и оказать влияние на рейтинг.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное снижение уровня системной значимости Банка для экономики России;
- потеря акционерного или операционного контроля над Банком со стороны государства.

Компоненты рейтинга

ОСК: a+.

Корректировки: поддержка со стороны государства, паритет с РФ минус 2 ступени.

Рейтинги выпусков

[ПАО Банк «ФК Открытие», БО-П05 \(RU000A100L14\)](#), срок погашения — 12.07.2022, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[ПАО Банк «ФК Открытие», БО-П06 \(RU000A101GR3\)](#), срок погашения — 25.02.2025, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AA(RU)**.

Обоснование. Перечисленные выше эмиссии являются старшим необеспеченным долгом ФК Открытие. 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 ФК Открытие.

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ПАО Банк «ФК Открытие» и облигационных выпусков ПАО Банк «ФК Открытие» (ISIN RU000A100L14, RU000A101GR3) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#), [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](#). 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 Банк «ФК Открытие» был опубликован АКРА 03.07.2017, выпуска RU000A100L14 — 16.07.2019, выпуска RU000A101GR3 — 03.03.2020. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО Банк «ФК Открытие», а также кредитных рейтингов облигаций ПАО Банк «ФК Открытие» (ISIN RU000A100L14, RU000A101GR3) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ПАО Банк «ФК Открытие», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности ПАО Банк «ФК Открытие» по МСФО и отчетности ПАО Банк «ФК Открытие», составленной в соответствии с требованиями Указания

Банка России от 08.10.2018 № 4927-У. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО Банк «ФК Открытие» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

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

(С) 2020

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.