

15 февраля 2021

Ведущие аналитики:

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

Сурен Асатуров, заместитель
директора
+7 (495) 139-0480, доб. 130
suren.asaturov@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг АО «РН Банк» на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный», и облигаций Банка — на уровне AAA(RU)

Кредитный рейтинг [АО «РН Банк»](#) (далее — РН Банк, Банк) обусловлен оценкой собственной кредитоспособности (ОСК) на уровне «а+» и высокой вероятностью предоставления необходимой поддержки акционерами. ОСК характеризуется сильными достаточностью капитала и риск-профилем, а также адекватной позицией по ликвидности и фондированию.

РН Банк — средний по размеру активов и капитала банк со 100%-ным иностранным участием в уставном капитале. Акционерами Банка являются итальянский UniCredit S.p.A. через АО ЮниКредит Банк ([рейтинг АКРА — AAA\(RU\), прогноз «Стабильный»](#)), которому принадлежит 40% акций, а также французский автопроизводитель Renault S.A. через дочерний RCI Banque S.A. (30%) и японская компания Nissan Motor Co., Ltd. (30%). Ввиду того, что РН Банк является кэптивной структурой Альянса Renault-Nissan-Mitsubishi (далее — Альянс), бизнес-профиль Банка сосредоточен на выдаче автокредитов и факторинговом финансировании автодилеров, в том числе за счет средств, привлеченных от акционеров. Филиальная сеть отсутствует, поэтому кредитование физических лиц под залог автомобилей осуществляется через точки продаж автодилеров, которые расположены по всей территории России, но сосредоточены главным образом в Центральном федеральном округе. Факторинговые сделки проводятся в головном офисе Банка.

Высокая вероятность оказания Банку экстраординарной поддержки со стороны поддерживающих организаций (ПО). По мнению АКРА, в случае необходимости RCI Banque S.A., Nissan Motor Co., Ltd. и UniCredit S.p.A., рассматриваемые Агентством в качестве поддерживающих организаций (поскольку, в частности, АО ЮниКредит Банк согласовывает с UniCredit S.p.A. все стратегические решения в отношении РН Банка), готовы предоставлять Банку долгосрочное и краткосрочное финансирование, а также осуществлять увеличение капитала, принимая во внимание:

- стратегическую значимость российского рынка для Альянса;
- возможные высокие репутационные риски вследствие банкротства РН Банка.

Итоговые оценки странового риска юрисдикций присутствия иностранных ПО относительно уровня странового риска России и связи Банка с акционерами определены АКРА в целом как сильные, а итоговая оценка кредитоспособности ПО (ОКПО) — как умеренно сильная. В этой связи уровень ОСК Банка повышается на пять ступеней. При этом АКРА отмечает, что дальнейшее ухудшение финансового положения Nissan Motor Co., Ltd. и Renault S.A. может привести к ухудшению итоговой ОКПО и снижению количества применяемых АКРА ступеней поддержки.

Адекватный бизнес-профиль. Несмотря на низкую диверсификацию бизнес-профиля Банка ввиду его узкой специализации, на протяжении последних пяти лет операционный доход до вычета резервов неуклонно рос в связи с активным развитием как основной деятельности РН Банка, так и комплементарной (оказание розничным клиентам — заемщикам Банка сопутствующих финансовых услуг). При этом операционная эффективность Банка с момента фактического начала его деятельности — после приобретения лицензии ЗАО «Банк Сибирь» в августе 2013 года и последующего ребрендинга — значительно улучшилась и оценивается как высокая. Стратегия РН Банка до конца 2021 года в целом соответствует текущим макроэкономическим тенденциям и оценивается АКРА как реалистичная.

Сильная оценка достаточности капитала обусловлена поддержанием адекватного уровня нормативов достаточности капитала (на 01.12.2020 Н1.2 составил 16,8%), что позволяет Банку выдерживать рост кредитного риска более чем на 500 б. п. без нарушения нормативов и привлечения финансовой помощи от акционеров. Коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) имеет тенденцию к росту, его средний уровень за последние пять лет составил 168 б. п.

Оценка риск-профиля улучшена до сильной. Повышение оценки риск-профиля отражает улучшение оценки влияния динамики роста кредитного портфеля на устойчивость кредитной организации. В 2020 году у Банка значительно сократился объем предоставляемого автодилерам финансирования в рамках факторинговых операций, что привело к сокращению общего объема кредитного портфеля вместо ожидавшегося ранее его активного роста. Агентство ожидает, что на горизонте 12–18 месяцев аппетит Банка к риску останется на уровне показателя сопоставимых кредитных организаций. При этом для РН Банка характерна качественная система риск-менеджмента, основанная на принципе независимости в принятии внутрибанковских решений и контроля со стороны акционеров, а также отличающаяся высокими стандартами андеррайтинга, прозрачностью и понятностью процесса управления рисками и регулярным усовершенствованием риск-методик, что подтверждается, в частности, высоким качеством кредитного портфеля. Ухудшение экономической конъюнктуры в РФ, связанное с пандемией коронавируса, привело к увеличению объема и доли проблемных кредитов, относимых к третьей стадии по МСФО. Однако доля таких кредитов в портфеле оценивается АКРА как относительно низкая (1,7% на 30.06.2020). Основная часть выданных ссуд приходится на автокредиты (около 74% портфеля), остальная часть представляет собой факторинговое финансирование автодилеров.

Концентрация кредитования на высокорисковых отраслях и связанных сторонах отсутствует, а уровень концентрации на крупнейших заемщиках сократился и составил около 9,5% портфеля.

Адекватная позиция Банка по ликвидности и фондированию. РН Банк обладает высокой способностью исполнять обязательства на горизонте 90 дней, учитывая существенный профицит краткосрочной ликвидности как в базовом (около 24 млрд руб.), так и в стрессовом сценариях АКРА (25% обязательств), а также возможность мгновенно привлекать от акционеров краткосрочную рублевую ликвидность в значительных объемах. При этом среднее значение показателя краткосрочной ликвидности (ПКЛ) в 2020 году значительно превышало 100%. Дисбалансов на длительных сроках не отмечается (показатель дефицита долгосрочной ликвидности, ПДДЛ, выполняется с запасом).

Вместе с тем концентрация обязательств РН Банка на крупнейших кредиторах остается высокой (на десять крупнейших из них приходится около 46% ресурсной базы, в том числе на акционеров — 26%). Проводимая Банком эмиссия облигаций в последние годы сократила концентрацию ресурсной базы: доля крупнейшего источника (выпущенные облигации) на середину 2020 года составила 45,7%. Средства регулятора Банк не привлекает.

Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Банка на горизонте 12–18 месяцев;
- отсутствие значительных изменений в структуре акционеров в течение 12–18 месяцев;
- чистая процентная маржа на уровне около 5–6%;
- достаточность капитала (Н1.2) выше 13% на горизонте 12–18 месяцев;
- сохранение акционерного, стратегического и операционного контроля над АО ЮниКредит Банк (как акционером РН Банка) со стороны UniCredit S.p.A.

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:

- ухудшение финансового состояния акционеров и/или негативные тенденции в управлении структур Альянса;
- снижение готовности акционеров оказывать поддержку Банку;
- агрессивное наращивание Банком кредитного портфеля и увеличение объема проблемных кредитов.

Компоненты рейтинга

ОСК: а+.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: ОСК плюс пять ступеней.

Рейтинги выпусков

[Облигации АО «РН Банк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-001P-03 \(RU000A0ZZUK5\)](#), срок погашения — 22.11.2021, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AAA(RU)**;

[Облигации АО «РН Банк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-001P-04 \(RU000A1003Q0\)](#), срок погашения — 16.02.2022, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AAA(RU)**;

[Облигации АО «РН Банк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-001P-05 \(RU000A100A90\)](#), срок погашения — 25.04.2022, объем эмиссии — 8 млрд руб., — **AAA(RU)**;

[Облигации АО «РН Банк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-001P-06 \(RU000A100UU0\)](#), срок погашения — 26.09.2022, объем эмиссии — 7 млрд руб., — **AAA(RU)**.

[Облигации АО «РН Банк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-001P-07 \(RU000A102960\)](#), срок погашения — 24.10.2023, объем эмиссии — 8 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Обоснование. Облигационные выпуски Банка, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [АО «РН Банк»](#) — AAA(RU).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги АО «РН Банк» и облигационных выпусков АО «РН Банк» (ISIN RU000A0ZZUK5, RU000A1003Q0, RU000A100A90, RU000A100UU0, RU000A102960) 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](#) и [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 АО «РН Банк» и кредитные рейтинги выпусков облигаций АО «РН Банк» (RU000A0ZZUK5, RU000A1003Q0, RU000A100A90, RU000A100UU0, RU000A102960) были опубликованы АКРА 02.03.2017, 19.11.2018, 13.02.2019, 22.04.2019, 23.09.2019, 21.10.2020 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «РН Банк», а также кредитных рейтингов облигаций АО «РН Банк» (ISIN RU000A0ZZUK5, RU000A1003Q0, RU000A100A90, RU000A100UU0, RU000A102960) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

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

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности АО «РН Банк», не выявлены.

АКРА не оказывало АО «РН Банк» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(C) 2021

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 предпринимая 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.