

9 июля 2019

Ведущие аналитики:

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

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

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# AKRA подтвердило кредитный рейтинг АО «Кредит Европа Банк» на уровне BVB(RU), прогноз «Позитивный», и его облигаций — на уровне BVB(RU)

Подтверждение кредитного рейтинга [АО «Кредит Европа Банк»](#) (далее — Кредит Европа Банк, Банк) обусловлено сохранением адекватной оценки бизнес-профиля, достаточности капитала, фондирования и ликвидности, а также удовлетворительной оценкой риск-профиля. Прогноз по кредитному рейтингу отражает ожидания АКРА в отношении улучшения оценки риск-профиля в результате сокращения объема и доли проблемной задолженности.

Кредит Европа Банк — универсальный розничный банк среднего размера, занимающий, по данным на 01.06.2019, 49-е место по капиталу и 48-е место — по величине активов. Банк входит в группу компаний FIBA Group (Турция, далее — Группа). 55% акций Банка принадлежит FIBA Holdings A.S., 35% — FINA Holdings A.S. и 10% — Credit Europe Bank N.V. Кредит Европа Банк специализируется на работе с кредитными картами, автокредитовании и предоставлении необеспеченных потребительских кредитов, а также на корпоративном кредитовании.

**Адекватная оценка бизнес-профиля.** Подтверждение адекватной оценки бизнес-профиля отражает сохранение позиций Кредит Европа Банка на рынке банковских услуг РФ. Банк является активным игроком рынка потребительского кредитования и обладает сильной франшизой в сегментах автокредитов и мгновенных кредитов (входит в топ-10), а также кредитных карт (входит в Топ-15). Начиная с 2018 года Банк активно наращивает портфель розничных кредитов, объем которых составляет 63% всех ссудных требований. Предоставление широкого спектра кредитных продуктов и значительный объем комиссий по операциям с кредитными картами обеспечивают высокую диверсификацию операционного дохода (индекс Херфиндала — Хиршмана составил 0,15 в 2018 году). Качество управления и стратегии оценивается как адекватное в контексте российской банковской системы.

**AKRA сохраняет адекватную оценку позиции Банка по капиталу,** учитывая показатели достаточности и способность кредитной организации к генерации чистой прибыли. При этом Агентство отмечает, что значение коэффициента достаточности капитала Tier-1 в 2018 году снизилось с 18,42% до 14,68% на фоне быстрого роста портфеля розничных кредитов. Вместе с тем значение регуляторного норматива достаточности капитала H1.2 за последние 12 месяцев практически не изменилось (10,64% на 01.07.2019 против 10,95% годом ранее). Текущий размер буфера абсорбции непредвиденных убытков позволяет Банку выдержать рост стоимости кредитного риска в диапазоне 300–400 б. п. без нарушения регулятивных требований. Возможности по генерации капитала за счет нераспределенной прибыли остаются умеренными: коэффициент усредненной генерации капитала (по МСФО) за 2014–2018 годы составил 47 б. п. Снижение в период с 2014 по 2015 год (вследствие сокращения портфеля потребительских кредитов) чистой процентной маржи на фоне возросшей стоимости риска негативно отразилось на рентабельности бизнеса Кредит Европа Банка.

**Удовлетворительная позиция по риск-профилю** определяется снижением концентрации на кредитовании высокорискованных отраслей с одной стороны и быстрым ростом портфеля необеспеченных кредитов — с другой. Объем кредитов, предоставленных строительным и девелоперским компаниям, на 31.03.2019 составлял менее 100% основного капитала. В то же время фактором, ограничивающим оценку риск-профиля, является быстрый рост портфеля розничных кредитов (около 40% в период с 01.06.2018 по 01.06.2019), в том числе кредитов без обеспечения. По мнению Агентства, быстрый рост необеспеченного

кредитования повышает подверженность Банка регуляторным рискам и может привести к росту давления на капитал кредитной организации в результате введения новых требований ЦБ, повышающих коэффициенты риска по данным кредитам. Кроме того, по мнению АКРА, наращивание необеспеченного розничного кредитования в текущих условиях может создавать для Банка повышенные риски ухудшения качества портфеля.

Быстрый рост совокупного портфеля стал одним из факторов снижения доли проблемной задолженности. Уровень проблемных и потенциально проблемных (по мнению АКРА) кредитов снизился за последние 12 месяцев, предшествующих 31.03.2019, с 13,2% до 10,6% портфеля (в том числе доля NPL90+ в портфеле составила 5,4%, доля реструктурированных кредитов физлицам — 2%). Банк сохраняет высокую долю валютных кредитов (порядка 22% совокупного портфеля и 60% корпоративного портфеля).

**Адекватная позиция по ликвидности и фондированию.** По мнению АКРА, Банк сохраняет сильную позицию по ликвидности. По состоянию на 31.03.2019 Кредит Европа Банк выдерживает отток клиентских средств как в базовом, так и в стрессовом сценариях АКРА. Позиция по ликвидности на долгосрочном горизонте оценивается как сильная: на 31.03.2019 показатель дефицита долгосрочной ликвидности (ПДДЛ) превышал 100%. Структура фондирования характеризуется преобладанием средств физлиц, которые на 31.03.2019 формировали 64,8% обязательств (за вычетом субординированного долга), и низкой концентрацией на крупнейших кредиторах (на 31.03.2019 доля десяти крупнейших групп кредиторов составляла 12,2%, а доля одного крупнейшего кредитора — 2,8%).

## Ключевые допущения

- сохранение акционерного и операционного контроля со стороны Группы;
- стоимость кредитного риска — в пределах 2%;
- чистая процентная маржа на уровне 8%;
- достаточность капитала 1-го уровня (Н1.2) выше 9% на горизонте 12–18 месяцев;
- сохранение текущей структуры фондирования.

## Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

**«Позитивный» прогноз** предполагает с наиболее высокой долей вероятности изменение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

### К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- снижение уровня проблемной задолженности;
- стабилизация объема при сохранении качества портфеля кредитов физическим лицам (прежде всего, необеспеченных кредитов);
- существенный рост доли рынка, занимаемой Банком в ключевых сегментах бизнеса.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение запаса по капиталу;
- существенный рост доли проблемной задолженности;
- ухудшение позиции по ликвидности;
- рост концентрации обязательств на одном источнике либо крупнейших кредиторах.

## Компоненты рейтинга

**Оценка собственной кредитоспособности:** bbb.

**Корректировки:** отсутствуют.

## Рейтинги выпусков

[АО «Кредит Европа Банк», 001P-02 \(RU000A0ZZXP8\)](#), срок погашения — 09.12.2020, объем эмиссии — 3 млрд руб. — **BBB(RU)**.

[АО «Кредит Европа Банк», 001P-01 \(RU000A0ZYDA5\)](#), срок погашения — 17.10.2019, объем эмиссии — 5 млрд руб. — **BBB(RU)**.

**Обоснование.** Указанные эмиссии являются старшим необеспеченным долгом АО «Кредит Европа Банк». По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти 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 [Кредит Европа Банка — BBB\(RU\)](#).

## Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги АО «Кредит Европа Банк» и облигационных выпусков АО «Кредит Европа Банк» (ISIN RU000A0ZYDA5, RU000A0ZZXP8) 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](#), 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 кредитные рейтинги АО «Кредит Европа Банк» и облигационных выпусков АО «Кредит Европа Банк» (ISIN RU000A0ZYDA5, RU000A0ZZXP8) были опубликованы АКРА 14.07.2017, 24.10.2017 и 12.12.2018 соответственно. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «Кредит Европа Банк», а также кредитных рейтингов указанных облигационных выпусков ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

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

АКРА оказывало АО «Кредит Европа Банк» дополнительные услуги. 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](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 представленной 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).

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](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.