

7 ноября 2017

Ведущие аналитики:

Александр Проклов, директор
+7 (495) 139-0343
alexander.proklov@acra-ratings.ru

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

АКРА понизило кредитные рейтинги трех выпусков субординированных облигаций ПАО Банк «ФК Открытие» до уровня D(RU)

Обоснование кредитных рейтингов. Понижение кредитных рейтингов трех эмиссий субординированных еврооблигаций [ПАО Банк «ФК Открытие»](#) (далее — Банк) до уровня D(RU) отражает: 1) событие неплатежа Банка по купону по эмиссии субординированных еврооблигаций в объеме 500 млн долл. США (ISIN XS0776121062), а также 2) раскрытую по состоянию на 01.10.2017 информацию о снижении всех показателей достаточности капитала Банка до 0% на протяжении 11 последовательных рабочих дней в сентябре 2017 года, что ниже уровня триггеров для списания субординированных еврооблигаций Банка в объеме 200 и 300 млн долл. США (ISIN XS0944741833 и XS0940730228 соответственно). Рейтинг D(RU) отражает чрезвычайно высокую вероятность полного списания указанных субординированных еврооблигаций согласно законодательству Российской Федерации, включая нормативные акты Банка России.

Облигации XS0944741833. BKM FINANCE DAC, компания специального назначения (Special Purpose Vehicle, SPV), зарегистрированная в Ирландии, разместила в июне 2013 года выпуск еврооблигаций в размере 200 млн долл. США и предоставила поступления от эмиссии в полном объеме в виде субординированного займа Банку «Ханты-Мансийский», который впоследствии был присоединен к ПАО Банк «ФК Открытие». В конце августа 2015 года субординированный заем был переклассифицирован в бессрочный. Условия предоставления займа соответствуют требованиям Положения Банка России № 395-П (Базель-III) для включения его в состав добавочного капитала 1-го уровня. Обязательства BKM FINANCE DAC в рамках данного выпуска обеспечены обязательствами ПАО Банк «ФК Открытие» по договорам субординированного займа.

Эмиссия предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам, а также право Банка отменить купонные выплаты по своему усмотрению без возникновения у кредиторов права на невыплаченные проценты. Условиями выпуска предусматривается полное списание займа в случае снижения норматива достаточности базового капитала (Common Equity Tier 1 Ratio) H1.1 ниже 5,125% или в случае введения процедуры предупреждения банкротства со стороны Агентства по страхованию вкладов (АСВ).

Облигации XS0940730228. OFCB Capital Plc (ранее NOMOS CAPITAL PLC), SPV, зарегистрированное в Ирландии, разместило в июне 2013 года выпуск еврооблигаций в размере 300 млн долл. США и предоставило поступления от эмиссии в полном объеме в виде субординированного займа ОАО «НОМОС-БАНК», который впоследствии был переименован в ПАО Банк «ФК Открытие». Условия предоставления займа соответствуют требованиям Положения Банка России № 395-П (Базель-III) для включения его в состав дополнительного капитала 2-го уровня. Обязательства OFCB Capital Plc в рамках данного выпуска обеспечены обязательствами ПАО Банк «ФК Открытие» по договорам субординированного займа.

Эмиссия предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам. Условиями выпуска предусматривается полное списание займа в случае снижения норматива достаточности базового капитала H1.1 ниже 2,0% или в случае введения процедуры предупреждения банкротства со стороны Агентства по страхованию вкладов (АСВ).

Облигации XS0776121062. OFCB Capital Plc разместило в апреле 2012 года выпуск еврооблигаций в размере 500 млн долл. США и предоставило поступления от эмиссии в полном объеме в виде субординированного займа ОАО «НОМОС-БАНК», который впоследствии был переименован в ПАО Банк «ФК Открытие». Условия предоставления займа соответствовали требованиям Положения Банка России № 215-П для включения его в состав дополнительного капитала 2-го уровня. Обязательства OFCB Capital Plc в рамках данного выпуска обеспечены обязательствами ПАО Банк «ФК Открытие» по договорам субординированного займа.

Эмиссия предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам.

Ранее в соответствии с методологией АКРА финальные рейтинги указанных трех выпусков субординированных обязательств были установлены на уровне CC(RU), то есть на 5 ступеней ниже оценки собственной кредитоспособности (ОСК) Банка, которая находится на уровне bb-.

Кредитный рейтинг ПАО Банк «ФК Открытие» отражает его умеренно низкий уровень собственной кредитоспособности в сочетании с высоким уровнем поддержки со стороны государства. Рейтинг учитывает минимизацию краткосрочных рисков существенного ухудшения финансового положения Банка в результате введения в нем временной администрации ЦБ РФ, который принял на себя обеспечение финансовой поддержки Банка и гарантий непрерывности его деятельности. В связи с этим АКРА рассматривает ситуацию с субординированным долгом изолированно от иных видов обязательств Банка перед кредиторами.

Ключевые характеристики выпусков

Заемщик	ПАО Банк «ФК Открытие»
Кредитный рейтинг/ ОСК заемщика	BBB-(RU), «Рейтинг на пересмотре — развивающийся» / bb-
Фактический эмитент	ВКМ FINANCE DAC
Тип ценной бумаги	Субординированные бессрочные еврооблигации
Объем эмиссии	200 млн долл. США
ISIN	XS0944741833
Дата окончания размещения	18.06.2013
Дата погашения	Не установлена
Фактический эмитент	OFCB Capital Plc
Тип ценной бумаги	Субординированные еврооблигации
Объем эмиссии	300 млн долл. США
ISIN/144A	XS0940730228/US65537XAD49
Дата окончания размещения	06.06.2013
Дата погашения	17.12.2019
Фактический эмитент	OFCB Capital Plc
Тип ценной бумаги	Субординированные еврооблигации
Объем эмиссии	500 млн долл. США
ISIN/144A	XS0776121062/US65537XAA00
Дата окончания размещения	26.04.2012
Дата погашения	26.04.2019

Регуляторное раскрытие

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

Первичное присвоение кредитного рейтинга субординированным облигациям ПАО Банк «ФК Открытие» (фактические эмитенты — ВКМ FINANCE DAC, OFCB Capital Plc) было осуществлено 18.09.2017. Пересмотр кредитного рейтинга ожидается в течение одного года с даты последнего рейтингового действия (02.11.2017).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ПАО Банк «ФК Открытие», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО Банк «ФК Открытие» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА оказывало ПАО Банк «ФК Открытие» 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

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.

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.