

28 марта 2018

## АО «РН Банк»

### Ведущие аналитики:

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

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

### Ключевые факторы рейтинговой оценки

Компоненты кредитного рейтинга	
<b>Бизнес-профиль</b>	
Первый этап	bbb
Второй этап	bbb
<b>Ключевые факторы риска</b>	
Достаточность капитала	Адекватная (+1)
Риск-профиль	Адекватный (+1)
Фондирование и ликвидность	Адекватные (0)
<b>ОСК</b>	<b>a-</b>
<b>Корректировки</b>	
Системные	0
Индивидуальные	0
<b>Поддержка</b>	
Системная значимость	0
Группа	+5
Государство	0
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AA+ (RU)</b>
<b>Прогноз</b>	<b>«Стабильный»</b>

**Высокая вероятность оказания АО «РН Банк» (далее — РН Банк, Банк) экстраординарной поддержки акционерами.** По мнению АКРА, в случае необходимости акционеры РН Банка (RCI Banque S.A., Nissan Motor Co., Ltd и UniCredit S.p.A., далее — поддерживающие организации, ПО) готовы предоставлять ему долгосрочное и краткосрочное финансирование, а также осуществлять увеличение капитала, учитывая:

- стратегическую значимость российского рынка для Альянса Renault-Nissan-Mitsubishi;
- возможные высокие репутационные риски вследствие банкротства 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, итоговая оценка кредитоспособности ПО — как умеренно сильная. В этой связи уровень оценки собственной кредитоспособности (ОСК) Банка повышается на пять ступеней.

**Адекватный бизнес-профиль.** Операционный доход до резервов, несмотря на его низкую диверсификацию ввиду узкой специализации Банка (около 90% активов представлено автокредитами и факторинговым финансированием автодилеров), в течение последних четырех лет неуклонно растет в связи с активным развитием как основной деятельности РН Банка, так и комплементарной (в том числе продажа страховых продуктов клиентам). При этом операционная эффективность Банка с момента фактического начала его деятельности — после приобретения лицензии ЗАО «Банк Сибирь» в августе 2013 года и последующего ребрендинга — стремительно повышается и оценивается как высокая (отношение операционных расходов к операционным доходам до вычета резервов, СТИ, на 31.12.2017 — около 31%). Стратегия РН Банка на 2018 год, предусматривающая умеренный рост кредитования и сохранение чистой процентной маржи (NIM) на уровне 7–8%, в целом соответствует текущим макроэкономическим тенденциям и оценивается АКРА как реалистичная, учитывая пока еще невысокие рыночные позиции Банка. Структура собственности Банка полностью раскрывается, конфликты между его акционерами не зафиксированы.

**Значительный буфер абсорбции убытков** подтверждается достаточно высоким уровнем основного капитала по регулятивным нормам (Н1.2 и Н1.0 составляют 10,8% и 12,4% соответственно), что позволяет РН Банку выдерживать рост кредитного риска более чем на 500 б. п. Невысокий коэффициент усредненной генерации капитала Банка (КУГК на уровне 41 б. п. в течение последних четырех лет) свойственен большинству банков с непродолжительным сроком деятельности в целом или в рамках новой стратегии.

**Адекватная оценка риск-профиля** РН Банка обусловлена качественной системой риск-менеджмента, что связано с контролем за риск-функциями в Банке со стороны акционеров и с ее независимостью в принятии внутрибанковских решений, высокими стандартами андеррайтинга, прозрачностью и понятностью процесса управления рисками, а также с регулярным усовершенствованием риск-методик. Это подтверждается в том числе высоким качеством кредитного портфеля (87% активов). Доля потенциально проблемных кредитов в портфеле, в том числе относительно группы сопоставимых банков, низкая (по оценке АКРА, равна 2,2% на 31.12.2017, из них NPL90+ и реструктурированные ссуды на уровне 1%). Доминирующий объем выданных ссуд приходится на автокредиты (69% портфеля), остальная часть (31%) представлена факторинговым финансированием автодилеров. В связи с этим концентрация на высокорискованных отраслях и связанных сторонах отсутствует, а уровень концентрации на крупнейших заемщиках невысок — их доля в кредитном портфеле равна 15,6%.

**Изменение оценки позиции по ликвидности с удовлетворительной на адекватную** обусловлено постепенным переходом Банка на более долгосрочное фондирование (в том числе за счет эмиссии трехлетних облигаций — 23,3% обязательств) и регулярной пролонгацией межбанковских кредитов и депозитов финансовых компаний (52,6% обязательств, в основном со стороны акционеров) на фоне повышения доли факторингового финансирования автодилеров в кредитном портфеле, срочность которого составляет в среднем 35–40 дней. Дисбалансов на длительных сроках не отмечается (показатель дефицита долгосрочной ликвидности, ПДДЛ, находится на уровне около 90%). При этом РН Банк обладает высокой способностью исполнять обязательства на горизонте 90 дней, учитывая наличие существенного профицита краткосрочной ликвидности как в базовом, так и в стрессовом сценариях АКРА, а также возможность мгновенного привлечения значительной рублевой ликвидности от акционеров. Крупных погашений/оттоков средств на горизонте ближайших 12 месяцев не ожидается. Вместе с тем концентрация обязательств РН Банка на крупнейших кредиторах остается высокой (на 10 крупнейших из них приходится 63% ресурсной базы, в том числе на крупнейшего кредитора — 20,3%). Средства регулятора Банк не привлекает.

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

**К позитивному рейтинговому действию могут привести:**

- повышение уровня достаточности капитала;
- снижение концентрации на крупнейшем кредиторе или крупнейших кредиторах.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- снижение готовности акционеров оказывать поддержку Банку;
- радикальное изменение стратегии развития;
- существенный рост проблемных кредитов в кредитном портфеле Банка.

**Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга**

## Краткая информация о банке

РН Банк — средний по размеру активов и капитала растущий банк со 100%-м иностранным участием в уставном капитале. Акционерами Банка являются итальянский банк UniCredit S.p.A. (40%) через российский АО ЮниКредит Банк, 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, бизнес-профиль Банка сосредоточен на выдаче автокредитов и факторинговом финансировании автодилеров преимущественно за счет средств, привлеченных от акционеров. Филиальная сеть у Банка отсутствует, кредитование физических лиц под залог автомобилей осуществляется через точки продаж автодилеров (расположены по всей территории России, главным образом в Центральном федеральном округе), факторинговые сделки проводятся в головном офисе.

## Факторы рейтинговой оценки

### Бизнес-профиль (bbb)

Адекватный бизнес-профиль РН Банка обусловлен сбалансированной стратегией развития, высококачественной системой управления и прозрачной структурой собственности, при этом ограничивается невысокими рыночными позициями и низкой диверсификацией операционного дохода ввиду специфики его деятельности.

РН Банк был создан на базе ЗАО «Банк Сибирь», лицензия которого была приобретена в ноябре 2013 года. С 2014 по 2017 год Банк активно развивал свою деятельность исключительно в области автокредитования и факторингового финансирования, увеличив активы в 12 раз — до 76,9 млрд руб. (на 31.12.2017). В рейтинге российских кредитных организаций Банк занимает невысокие позиции — 79-е место по капиталу (10,6 млрд руб. на 31.12.2017), — в связи с чем оценка фактора франшизы определена ниже среднего уровня. Вместе с тем бренд РН Банка оценивается как качественный: он узнаваем и положительно воспринимается в сегменте автокредитования. Специфика деятельности Банка обуславливает низкую диверсификацию операционного дохода (до резервов), который, однако, в течение последних четырех лет неуклонно рос и формировался преимущественно за счет процентных поступлений от основной деятельности. Кроме того, Банк активно развивает комплементарную деятельность (продажа страховых продуктов клиентам), что способствует росту его комиссионного дохода.

Фактор стратегии РН Банка оценивается Агентством на высоком уровне ввиду ее адекватности относительно макроэкономических тенденций (в частности, на 2018 год Банком запланирован умеренный рост кредитного портфеля, замедляющийся в относительном выражении в силу укрепления рыночных позиций РН Банка), а также с учетом продолжающегося в течение последних четырех лет уверенного снижения показателя СТИ с 99 до 31% на фоне сохранения NIM на уровне около 8%. С учетом роста эффективности деятельности и полного раскрытия конечных бенефициаров РН Банка, а также принимая во внимание соответствие организационной структуры Банка принимаемым рискам, многолетний успешный опыт топ-менеджеров как за рубежом (в том числе в структурах RCI и UniCredit S.p.A.), так и в России, АКРА оценивает качество его корпоративного управления и структуру собственности на уровне выше среднего среди российских кредитных организаций.

## Ключевые факторы риска

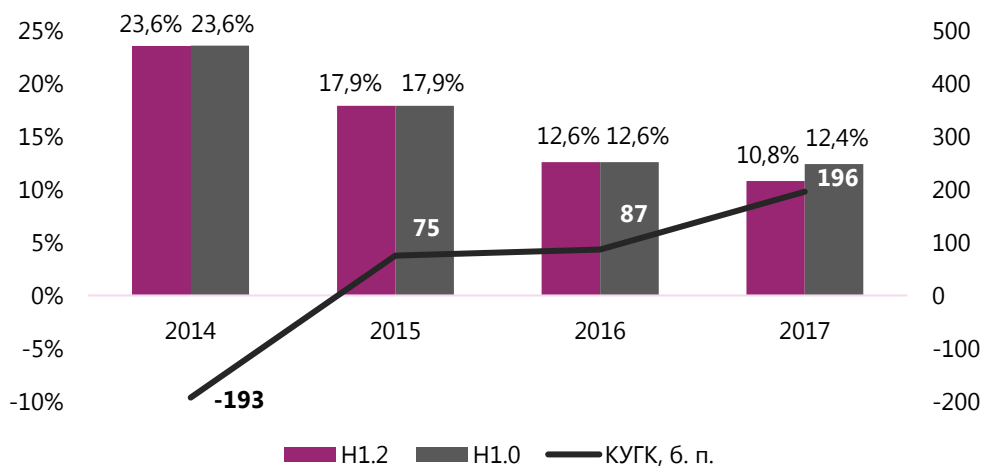
### Достаточность капитала: адекватная (+1)

АКРА оценивает достаточность капитала РН Банка как сильную, принимая во внимание наличие у него значительного буфера абсорбции убытков в рамках принятых рисков, а также поддержание высокой эффективности деятельности.

Показатель достаточности основного капитала РН Банка по национальным стандартам находился на 01.03.2018 на уровне 11%, что значительно выше минимально рекомендуемых 6% (с учетом буфера консервации — 7,875% в 2018 году). При этом для внутренних целей Банком установлен минимальный уровень норматива достаточности собственного капитала 12% в превышение минимально требуемых Банком России 8% (Н1.0 на 01.03.2018 составил 12,9%). Наблюдаемая в течение последних четырех лет отрицательная динамика нормативов и показателей достаточности капитала РН Банка обусловлена активным увеличением масштаба деятельности: кредитная организация начала свою деятельность в 2013 году как совместный банк Альянса Renault-Nissan. При этом способность Банка к генерации капитала за счет полученной прибыли, напротив, с каждым годом значительно улучшается.

Согласно результатам проведенного АКРА стресс-тестирования, текущий запас капитала позволяет Банку выдержать прирост стоимости риска в размере не менее 500 б. п. без снижения уровня достаточности основного капитала (Н1.2) ниже 6%.

Рисунок 1. Достаточность и генерация капитала РН Банка



Источник: Банк России, расчеты АКРА

Прибыльность деятельности в сочетании со значительным буфером абсорбции убытков позволяют РН Банку выплачивать дивиденды, однако ввиду заинтересованности акционеров в дальнейшем развитии бизнеса Банк будет сохранять прибыль в полном объеме. Кроме того, на третий квартал 2018 года запланирована докапитализация РН Банка в размере около 3 млрд руб., что составляет около трети собственного капитала Банка.

### Риск-профиль: адекватный (+1)

Ключевыми факторами адекватной оценки риск-профиля Банка являются высокий уровень риск-менеджмента, низкая, в том числе по сравнению с группой сопоставимых банков, доля потенциально проблемных кредитов, незначительная концентрация на крупнейших заемщиках, а также отсутствие кредитов компаниям высокорискованных отраслей и связанным сторонам.

Кредитный портфель РН Банка активно растет и формирует 87% активов. На автокредиты приходится 69% портфеля Банка, на факторинговое финансирование — 31%. Доли вложений в ценные бумаги и межбанковских кредитов (МБК) в активах незначительны.

По результатам анализа финансового состояния тридцати крупнейших групп заемщиков на 31.12.2017, доля потенциально проблемных ссуд (по методологии АКРА) составила 1,2% портфеля. Таким образом, совокупный уровень проблемных кредитов с учетом NPL90+ был равен 2,2% портфеля, или 1,5 млрд руб., объем реструктурированных ссуд незначителен. Еще одно значительное преимущество кредитного портфеля РН Банка — полная обеспеченность выданных корпоративных ссуд залогом финансируемых автомобилей. Концентрация кредитного портфеля Банка на десяти крупнейших заемщиках невысокая — 15,6%, ссуды связанным сторонам и компаниям высокорискованных отраслей отсутствуют.

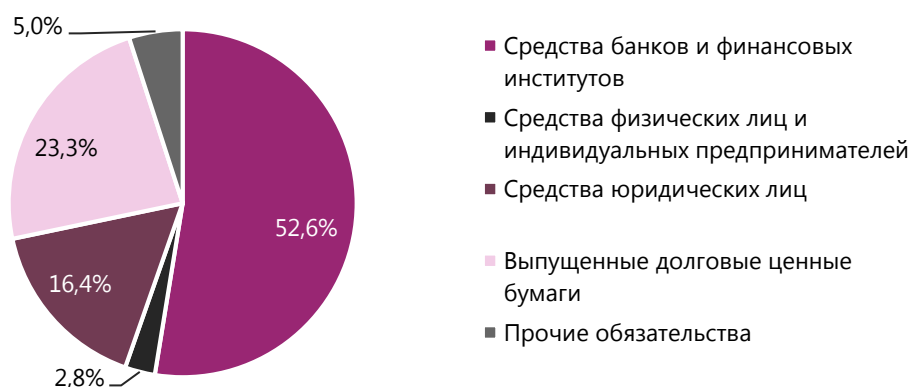
Уровни прочих видов риска — рыночного и операционного — не представляются существенными (в количественном выражении не превышают объем основного капитала РН Банка) и находятся ниже среднего по группе сопоставимых банков.

По мнению Агентства, качество управления рисками в РН Банке и проводимых риск-политик является высоким. Система риск-менеджмента обладает достаточной независимостью и находится под контролем акционеров. Банком проводится тщательный отбор заемщиков и регулярный мониторинг качества кредитного портфеля, что подтверждается низким уровнем потенциально проблемной задолженности. На рынке межбанковского кредитования и рынке ценных бумаг РН Банк придерживается консервативной политики.

### Фондирование и ликвидность: адекватные (0)

АКРА оценивает политику РН Банка по управлению ликвидностью как сильную: Банк способен выдержать отток клиентских средств как в рамках базового сценария (по состоянию на 31.12.2017 на горизонте трех месяцев показатель дефицита краткосрочной ликвидности, ПДКЛ, был положительным — около 17,6 млрд руб.), так и в стрессовых условиях (профицит составил 15% обязательств). Кроме того, у Банка имеется возможность оперативного привлечения ликвидности от акционеров в значительном объеме. При этом постепенный переход Банка на более долгосрочное фондирование, в том числе за счет эмиссии трехлетних облигаций (23,3% обязательств), и регулярная пролонгация МБК и депозитов финансовых компаний (52,6% обязательств, в основном со стороны акционеров) на фоне увеличения доли факторингового финансирования автодилеров в кредитном портфеле, срочность которого составляет в среднем 35–40 дней, способствуют повышению ПДДЛ (около 90% на 31.12.2017).

Рисунок 2. Структура ресурсной базы АО «РН Банк» на 31.12.2017



Источник: АО «РН Банк»

Фактор фондирования Банка оценивается как удовлетворительный. Концентрация обязательств РН Банка на крупнейших кредиторах остается высокой: на 10 крупнейших кредиторов приходится 63% ресурсной базы, в том числе на одного крупнейшего кредитора — 20,3%. Средства регулятора Банк не привлекает. Крупных погашений/оттоков средств на горизонте ближайших 12 месяцев не ожидается.

## Дополнительные корректировки

### Системные

Основания для использования системных корректировок отсутствуют.

### Индивидуальные

Основания для использования индивидуальных корректировок отсутствуют.

## Поддержка

### Системная значимость

Системная значимость отсутствует.

### Группа

По мнению АКРА, в случае необходимости акционеры (RCI Banque S.A., Nissan Motor Co., Ltd и UniCredit S.p.A.), готовы оказать РН Банку экстраординарную поддержку путем предоставления долгосрочного и краткосрочного финансирования, а также увеличения капитала, учитывая:

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

Кроме того, акционеры контролируют отдельные риск-функции в Банке и осуществляют операционный контроль. С учетом вышеизложенного степень связи Банка с RCI Banque S.A. оценивается как очень сильная, с Nissan Motor Co., Ltd и UniCredit S.p.A. — как сильная. Итоговая оценка степени связей с акционерами — сильная.

Итоговые оценки странового риска юрисдикций присутствия акционеров относительно уровня странового риска Российской Федерации, согласно методологии АКРА, определены Агентством следующим образом: для Италии и Франции — как сильная, для Японии — как умеренно сильная. В ходе оценки АКРА учитывала уровень экономического развития, уровень развития финансовых систем, а также фактор доступа резидентов указанных юрисдикций на международные финансовые рынки. С учетом проведенного анализа Агентство оценивает совокупный риск юрисдикций присутствия поддерживающих организаций существенно ниже странового риска России, что соответствует сильной юрисдикции присутствия иностранной ПО и допускает максимально возможный уровень поддержки кредитоспособности рейтингуемого лица со стороны иностранных ПО при условии высокой итоговой оценки их кредитоспособности.

Кредитоспособность поддерживающей организации Nissan Motor Co., Ltd оценивается АКРА как сильная, что в первую очередь связано с существенно большим размером компании относительно размеров Банка и достаточно низкой долгой нагрузкой. При оценке кредитоспособности банков RCI Banque S.A. и UniCredit S.p.A. особое внимание уделялось структуре акционеров, качеству кредитного портфеля и ресурсной базы, а также уровню достаточности капитала, ликвидности и эффективности деятельности. По итогам проведенного анализа оценки кредитоспособности RCI Banque S.A. и UniCredit S.p.A. определены АКРА как

умеренно сильные. Итоговая оценка кредитоспособности поддерживающей организации (ОКПО) определяется как умеренно сильная.

В кредитном рейтинге РН Банка это выражается в дополнительных пяти ступенях к оценке собственной кредитоспособности.

### Государство

АКРА не относит РН Банк к организациям с государственным влиянием.

### Рейтинги выпусков

[Облигации АО «РН Банк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-001P-01 \(RU000A0JXNV6\)](#), срок погашения — 16.04.2020, объем эмиссии — 5 млрд руб. — AA+(RU).

[Облигации АО «РН Банк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-001P-02 \(RU000A0ZYCQ3\)](#), срок погашения — 14.10.2020, объем эмиссии — 5 млрд руб. — AA+(RU).

**Обоснование.** Повышение кредитных рейтингов выпусков облигаций с AA(RU) до AA+(RU) связано с повышением кредитного рейтинга эмитента. Облигационные выпуски Банка, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [АО «РН Банк»](#) — AA+(RU).

### Рейтинговая история

28.02.2017 — AA(RU), прогноз «Стабильный».

27.02.2018 — AA+(RU), прогноз «Стабильный».

### Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги АО «РН Банк» и облигационных выпусков АО «РН Банк» (ISIN RU000A0JXNV6, ISIN RU000A0ZYCQ3) 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» (RU000A0JXNV6, RU000A0ZYCQ3) были опубликованы АКРА 02.03.2017 и 17.04.2017, 12.10.2017 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «РН Банк», а также кредитных рейтингов облигаций АО «РН Банк» (RU000A0JXNV6, RU000A0ZYCQ3) ожидается в течение одного года с даты совершения рейтингового действия (27.02.2018).

Кредитные рейтинги были присвоены и повышены на основании данных, предоставленных АО «РН Банк», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности АО «РН Банк» по МСФО и отчетности АО «РН Банк», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 24.11.2016 №4212-У. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «РН Банк» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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 кредитного рейтинга выявлены не были.

## Приложение

Таблица 1. Сводные финансовые показатели баланса, млн руб.

	2015	2016	2017
<b>Активы</b>	<b>52 373</b>	<b>59 980</b>	<b>76 864</b>
Денежные средства и эквиваленты	0	0	0
Требования к Банку России и Минфину РФ	192	415	1 902
Обязательные резервы в Банке России	12	29	390
Требования к банкам и финансовым институтам	4 617	4 610	5 612
Долговые ценные бумаги	200	203	596
Иные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток или имеющиеся в наличии для продажи	2 882	137	206
Кредиты и требования к юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям	9 991	12 603	20 213
Кредиты и требования к физическим лицам	33 267	40 533	46 406
Нематериальные активы и деловая репутация (гудвилл)	456	355	272
Основные средства	10	19	16
Отложенные налоговые активы	594	865	1 131
Прочие активы	152	212	120
<b>Обязательства</b>	<b>44 520</b>	<b>51 256</b>	<b>66 316</b>
Средства банков и финансовых институтов	27 178	27 834	34 860
Средства Банка России	2 007	-	-
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	3 097	1 582
Средства физических лиц и индивидуальных предпринимателей	1 041	1 396	1 854
Средства юридических лиц	12 583	11 786	10 849
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	5 255	15 447
Прочие обязательства	1 710	1 887	1 724
<b>Собственные средства</b>	<b>7 853</b>	<b>8 724</b>	<b>10 547</b>
Уставный капитал	3 333	3 333	3 333
Эмиссионный доход	5 581	5 581	5 581
Фонд переоценки финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи и (или) для целей хеджирования	(23)	(159)	(85)
Нераспределенная прибыль	(1 038)	(31)	1 718

Источник: отчетность АО «РН Банк» по МСФО

Таблица 2. Сводные финансовые показатели отчета о прибылях и убытках, млн руб.

	2015	2016	2017
Процентные доходы	6 628	9 276	10 478
Процентные расходы	(3 071)	(4 372)	(5 523)
<b>Чистые процентные доходы</b>	<b>3 557</b>	<b>4 904</b>	<b>4 955</b>
Изменение резерва под обесценение	(418)	(352)	(970)
<b>Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение</b>	<b>3 140</b>	<b>4 553</b>	<b>3 985</b>
Комиссионные доходы	50	74	133
Комиссионные расходы	(112)	(125)	(171)
<b>Чистые непроцентные доходы</b>	<b>(62)</b>	<b>(51)</b>	<b>(38)</b>
Прочие доходы за минусом расходов	(1 079)	(1 128)	(199)
<b>Чистые доходы (расходы)</b>	<b>1 999</b>	<b>3 374</b>	<b>3 748</b>
Административные и прочие операционные расходы	(1 587)	(1 558)	(1 472)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>412</b>	<b>1 816</b>	<b>2 276</b>
Расходы по налогу на прибыль	(21)	(418)	(528)
<b>Прибыль (убыток) после налогообложения</b>	<b>391</b>	<b>1 398</b>	<b>1 748</b>

Источник: отчетность АО «РН Банк» по МСФО



Таблица 3. Сводные финансовые показатели основных коэффициентов

	2015	2016	2017
<b>Достаточность капитала</b>			
H1.2	17,9%	12,6%	10,8%
Генерация капитала, б. п.	75	87	196
КУГК, б. п.	н. п.	-10	41
Лeverидж	15,0%	14,0%	12,4%
NIM	9,1%	8,3%	7,3%
СТП	65,7%	35,0%	31,2%
<b>Риск-профиль</b>			
NPL90+ в кредитном портфеле	н. п.	0,7%	1,0%
Доля проблемной задолженности в кредитном портфеле	н. п.	2,4%	2,2%
Доля 10 крупнейших заемщиков (групп заемщиков)	н. п.	13,4%	15,6%
Концентрация на высокорискованных отраслях (% от основного капитала)	н. п.	0,0%	0%
Концентрация на связанных сторонах (% от основного капитала)	н. п.	0,0%	2,3%
<b>Фондирование и ликвидность</b>			
Доля крупнейшего источника фондирования в совокупных обязательствах	65,6%	54,0%	52,6%
Доля регулятивного фондирования в совокупных обязательствах	4,5%	0,0%	0,0%
Средства крупнейшего клиента (группы клиентов), без учета средств, привлеченных от Банка России и в рамках сделок РЕПО	н. п.	28,0%	20,3%
Средства 10 крупнейших клиентов (группы клиентов), без учета средств, привлеченных от Банка России и в рамках сделок РЕПО	н. п.	76,3%	63,0%

Источник: Банк России, расчеты АКРА

(С) 2018

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.