

## АКРА СОХРАНИЛО СТАТУС «РЕЙТИНГ НА ПЕРЕСМОТРЕ — РАЗВИВАЮЩИЙСЯ» ПО КРЕДИТНЫМ РЕЙТИНГАМ АО «МСП БАНК» И ЕГО ОБЛИГАЦИЙ (RU000A102HA5)

### СУРЕН АСАТУРОВ

Заместитель директора, группа рейтингов  
финансовых институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 130  
suren.asaturov@acra-ratings.ru

### СВЕТЛАНА ГРОМОВА

Эксперт, группа рейтингов финансовых  
институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 221  
svetlana.gromova@acra-ratings.ru

Сохранение статуса «Рейтинг на пересмотре — развивающийся» по кредитным рейтингам АО «МСП Банк» (далее — МСП Банк, Банк) и его выпуска субординированного долга (RU000A102HA5) продолжает отражать отсутствие финального варианта новой стратегии развития наряду со все еще сохраняющейся неопределенностью в отношении сроков, масштабов и формы оказания внешней поддержки. В течение следующих 90 дней АКРА будет следить за развитием ситуации и появлением дополнительной информации и может принять решение о подтверждении, повышении или понижении кредитных рейтингов МСП Банка и его выпуска субординированного долга, а также о снятии статуса «Рейтинг на пересмотре — развивающийся».

Позитивный сценарий предполагает новую состоятельную бизнес-модель, которой Банк будет придерживаться и продемонстрирует принципиально более эффективное управление рисками и большую, чем раньше, самодостаточность в вопросах капитализации и прибыльности. АКРА при этом уже отмечает некоторую стабилизацию нормативов достаточности капитала на относительно более безопасных с точки зрения регулирования уровнях по сравнению со вторым и третьим кварталами 2021 года, когда значения пруденциальных коэффициентов были близки к минимально допустимым. Поддержать негативное рейтинговое действие могут признаки неэффективности новой бизнес-модели или сигналы о том, что отсутствие поддержки со стороны АО «Корпорация «МСП» (далее — поддерживающее лицо, ПЛ, Группа; владеет 100% акций Банка; рейтинг АКРА — AAA(RU), прогноз «Стабильный») и/или иных конечных собственников Банка, связанных с государством, создает предпосылки к регуляторному воздействию.

Текущий кредитный рейтинг МСП Банка на уровне BBB(RU) определяется удовлетворительной оценкой бизнес-профиля (bbb), критическими профилями риска и капитализации и прибыльности, адекватной позицией по фондированию и ликвидности в купе с высокой степенью экстраординарной поддержки.

### КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Продолжающийся процесс формирования новой стратегии развития является одним из факторов сохранения статуса «Рейтинг на пересмотре — развивающийся». Кроме того, он учитывает тот факт, что восстановление бизнеса и выполнение МСП Банком функции развития сегмента МСП все еще зависят от перспектив дальнейшего увеличения достаточности собственных средств.

Так, важной предпосылкой для сохранения текущего кредитного рейтинга является увеличение капитала первого уровня, которое позволит Банку нарастить буфер абсорбции непредвиденных убытков. АКРА считает, что такое увеличение может происходить как за счет внешних вливаний, так и за счет изменения существующей структуры собственных средств.

Оценивая промежуточную динамику финансовых показателей МСП Банка, АКРА фиксирует рост норматива достаточности основного капитала Н1.2 с 7,7% на середину года (регуляторный минимум — 6%) до 10,7% на начало ноября, что связано с переходом Банка на финализированный подход в расчете взвешенных с учетом риска активов, а также с оптимизацией и коррекцией учета обеспечения. Несмотря на технический характер улучшений, они позволили несколько снизить давление на нормативы достаточности капитала.

Потенциал влияния прочих факторов на уровень кредитного рейтинга не претерпел изменений. В частности, способность МСП Банка генерировать прибыль в следующие 12–18 месяцев в рамках готовящейся стратегии остается неопределенной. АКРА учитывает полученные убытки прошлых лет, особенно кредитные потери 2021 года, ставшие следствием агрессивного роста кредитного портфеля в 2020 году, — стоимость риска в годовом выражении за первые девять месяцев 2021 года превысила 7%.

Объем потенциально проблемной задолженности, по оценкам АКРА, составляет порядка 25–30% кредитного портфеля, что значительно выше средних значений по сектору. Дополнительные кредитные риски создает наличие в портфеле по-прежнему значительного объема позиций, предполагающих длительные инвестиционные периоды или работу с заемщиками, не имеющими подтвержденной временем способности генерировать выручку.

Риски, ассоциируемые с фондированием и ликвидностью, остаются управляемыми во многом благодаря значительным стабильным объемам средств от Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» (рейтинг АКРА — **AAA(RU)**, прогноз «**Стабильный**»; входит в структуру собственности МСП Банка) — примерно 63% базы фондирования на начало октября 2021 года, включая 10% субординированного долга. Этот факт вкпе с комфортной подушкой ликвидности позволил МСП Банку преодолеть период нестабильности поведения вкладчиков, который наблюдался во втором и третьем кварталах текущего года. Существенные объемы связанного фондирования останутся позитивным рейтинговым фактором, сглаживающим риски, в перспективе ближайших 12–18 месяцев.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- повышение капитализации Банка;
- сохранение неопределенности в отношении агрессивности использования капитала, итогового варианта пока еще не утвержденной стратегии, ее реализации в ближайшие 12–18 месяцев и адекватности новой бизнес-модели.

## ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

**Статус «Рейтинг на пересмотре — развивающийся»** предполагает как возможное повышение, так и понижение рейтинга на краткосрочном горизонте 90 дней.

**К снятию статуса «Рейтинг на пересмотре — развивающийся» и подтверждению кредитного рейтинга могут привести:**

- получение капитальной поддержки, достаточной для дальнейшего стабильного выполнения Банком своих функций;

- принятие стратегии, позволяющей, по мнению АКРА, поддерживать устойчивую кредитоспособность.

**К снятию статуса «Рейтинг на пересмотре — развивающийся» и повышению кредитного рейтинга может привести:**

- значительное улучшение качества активов.

**К снятию статуса «Рейтинг на пересмотре — развивающийся» и понижению кредитного рейтинга могут привести:**

- отсутствие необходимой поддержки со стороны Группы и ее конечных собственников;
- очередное снижение капитализации, повышающее регуляторные риски;
- признаки потенциальной убыточности обновленной бизнес-модели, а также ее зависимости от внешних вливаний капитала, которые поставят под сомнение способность Банка к устойчивому развитию.

## КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **bb-**.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: +4 ступени к ОСК.

## РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

**Обоснование рейтинга.** Приведенная ниже эмиссия является субординированным долгом МСП Банка по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам. В соответствии с методологией АКРА, кредитный рейтинг эмиссии данного типа устанавливается на три ступени ниже финального рейтинга МСП Банка — **BBB(RU)**.

**АО «МСП Банк», серия C01 (RU000A102HA5)**, срок погашения — 03.12.2030, объем эмиссии — 720 млн руб., — **BB(RU)**, статус «Рейтинг на пересмотре — развивающийся».

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги 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 рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой, а также Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности.** При присвоении кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась **Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации.**

Впервые кредитные рейтинги АО «МСП Банк» и облигационного выпуска АО «МСП Банк» (ISIN RU000A102HA5) были опубликованы АКРА 29.12.2017 и 25.03.2021 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «МСП Банк» и кредитного рейтинга облигационного выпуска АО «МСП Банк» (ISIN RU000A102HA5) ожидается в течение 90 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных АО «МСП Банк», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый

анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности АО «МСП Банк» по МСФО и отчетности АО «МСП Банк», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 08.10.2018 № 4927-У. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «МСП Банк» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА оказывало АО «МСП Банк» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2021

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).

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 предпринимаяют 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.