

27 марта 2020

Ведущие аналитики:

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

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

АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО «РосДорБанк» на уровне ВВ-(RU), изменив прогноз на «Стабильный», а также выпуска облигаций (RU000A0ZZZ25) на уровне В-(RU)

Подтверждение кредитного рейтинга [ПАО «РосДорБанк»](#) (далее — РДБ, Банк) отражает ограниченную оценку его бизнес-профиля, удовлетворительную достаточность капитала, слабый риск-профиль, а также адекватную позицию по ликвидности и фондированию. Одновременно АКРА подтвердило кредитный рейтинг выпуска субординированных облигаций Банка (ISIN RU000A0ZZZ25) на уровне В-(RU).

Изменение прогноза с «Развивающегося» на «Стабильный» отражает повышение степени определенности в отношении нашей оценки достаточности капитала Банка. Увеличение уставного капитала произошло позже запланированного срока и в меньшем объеме (капитал был увеличен на 749 млн руб. в декабре 2019 года вместо 1 млрд руб., ожидавшегося в августе 2019 года). Однако позитивный эффект от увеличения капитализации недостаточен для перехода в более высокую рейтинговую категорию на фоне низкой операционной эффективности, продемонстрированной Банком за последние три года.

В увеличении уставного капитала приняли участие и новые инвесторы, — чешская компания J&T Group (3,4%) и ее бизнес-партнер П. Корбачка (6,5%). Их дальнейшей целью является инвестирование средств в недвижимость в России в партнерстве с РДБ, который имеет опыт работы на российском рынке и обладает необходимой экспертизой в секторе строительства и недвижимости. На наш взгляд, сотрудничество с иностранными инвесторами позитивно скажется на бизнесе Банка, открывая ему доступ к обслуживанию новых клиентов и выгодных проектов.

Наблюдающаяся в последние дни волатильность на финансовых рынках не оказывает прямого негативного эффекта на РДБ, поскольку валютная составляющая баланса и ее открытая позиция незначительны. Однако затяжной экономический спад может негативно отразиться на деятельности Банка, принимая во внимание, что примерно треть его кредитного портфеля представлена сектором строительства (включая дорожное).

РДБ — небольшой по размеру активов московский банк, специализирующийся на обслуживании корпоративных клиентов в сегменте малого и среднего бизнеса. По состоянию на начало февраля 2020 года Банк занимает 158-е место по величине собственного капитала среди российских кредитных организаций. Основными акционерами являются семья Артюховых (40%) и Дорган В.В. (14%), остальные доли распределены между партнерами (26%), топ-менеджерами Банка (11%) и новыми европейскими инвесторами.

Ограниченная оценка бизнес-профиля отражает слабую франшизу Банка на российском банковском рынке в сочетании с низкой диверсификацией его операционного дохода.

Стратегией Банка предусматривается работа с малыми и средними предприятиями в строительной сфере, в которой Банк обладает обширной экспертизой в сочетании с глубоким пониманием специфики различных отраслей строительства (включая дорожное), транспорта и связанных с ними секторов машиностроения. Мы ожидаем, что особое место в стратегии Банка в ближайшие 12 месяцев будет занимать транспортное направление, в частности предоставление кредитов в

**Ключевые факторы
рейтинговой оценки**

форме лизинга. Реализация национальных проектов в сегменте дорожного и инфраструктурного строительства (если она не будет приостановлена на фоне нестабильности на финансовых рынках) также может стимулировать рост РДБ.

АКРА отмечает, что модель развития Банка предполагает активное использование деловых отношений и связей его многочисленных собственников, что во многом способствует привлечению и удержанию клиентов.

Удовлетворительная достаточность капитала отражает относительно комфортный уровень норматива Н1.2 (11% по состоянию на начало февраля 2020 года) и ограниченную внутреннюю способность РДБ генерировать капитал (за последние пять лет показатель КУГК составил 38 б. п.). Последнее обусловлено регулярными выплатами дивидендов акционерам Банка.

Вливание капитала в декабре 2019 года укрепило способность Банка абсорбировать убытки на горизонте ближайших 12 месяцев. Проведенное по методологии АКРА стресс-тестирование показало, что РДБ способен выдержать прирост стоимости риска свыше 500 б. п. относительно базового сценария без нарушения норматива Н1.2. Тем не менее, высокие результаты стресс-тестирования не позволяют повысить оценку достаточности капитала ввиду недостаточной операционной эффективности, продемонстрированной Банком за последние три года (среднее соотношение cost-to-income (CTI) составило 77%).

Слабый риск-профиль Банка связан с сохранением относительно высокой (16%) доли потенциально проблемной задолженности в кредитном портфеле в сочетании с умеренно высокой концентрацией кредитного портфеля. Доля 10 крупнейших групп заемщиков составляет порядка трети кредитного портфеля Банка.

Кредитное качество требований вне ссудного портфеля (операции обратного РЕПО, портфель ценных бумаг и портфель гарантий) оценивается как адекватное.

Рыночный риск представляется управляемым. Однако возможная негативная переоценка портфеля ценных бумаг (примерно 15% баланса со средней оставшейся срочностью 7,5 лет) может оказать давление на показатели капитализации в случае резкого роста процентных ставок в экономике.

Адекватная позиция по фондированию и ликвидности. РДБ имеет в своем распоряжении достаточный резерв ликвидности (ликвидные активы составляют примерно половину его активов) и может выдержать значительный отток клиентских средств как в базовом, так и в стрессовом сценариях АКРА (профицит ликвидности в стрессовом сценарии — 17% обязательств по состоянию на начало 2020 года). Показатель дефицита долгосрочной ликвидности (ПДДЛ) также не указывает на наличие критических рисков, связанных с управлением активами и пассивами Банка (значение показателя на ту же дату составляло 80%).

Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Банка на горизонте следующих 12 месяцев;
- поддержание достаточности основного капитала (Н1.2) выше 9% на горизонте 12–18 месяцев;
- поддержание высокого качества требований вне ссудного портфеля.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- улучшение качества кредитного портфеля;
- устойчивое снижение CTI ниже 75%.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение способности Банка абсорбировать кредитные убытки;
- ухудшение кредитного качества активов.

Компоненты рейтинга**Оценка собственной кредитоспособности (ОСК):** bb-.**Корректировки:** отсутствуют.**Поддержка:** отсутствует.**Рейтинги выпусков**[ПАО «РосДорБанк», серия 02 \(RU000A0ZZZ25\)](#), срок погашения — 12.12.2024, объем эмиссии — 300 млн руб. — В-(RU).

Обоснование. Подтверждение кредитного рейтинга выпуска облигаций серии 02 (RU000A0ZZZ25) связано с сохранением кредитного рейтинга эмитента на прежнем уровне. Выпуск является инструментом дополнительного капитала, что предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам и определяет рейтинг выпуска на три ступени ниже уровня кредитного рейтинга РДБ.

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ПАО «РосДорБанк» и облигационного выпуска ПАО «РосДорБанк» были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#), 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 ПАО «РосДорБанк» и облигационного выпуска ПАО «РосДорБанк» (ISIN RU000A0ZZZ25) были опубликованы АКРА 10.04.2018 и 21.12.2018 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «РосДорБанк» и кредитного рейтинга облигационного выпуска ПАО «РосДорБанк» (ISIN RU000A0ZZZ25) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

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

АКРА не оказывало ПАО «РосДорБанк» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2020

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.