

19 мая 2017

Ведущие аналитики:

Александр Проклов, директор  
+7 (495) 139-0480, доб. 135  
[alexander.proklov@acra-ratings.ru](mailto:alexander.proklov@acra-ratings.ru)

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

### Ключевые факторы рейтинговой оценки

## АКРА присвоило АО «Тинькофф Банк» кредитный рейтинг A(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [АО «Тинькофф Банк»](#) (далее — Тинькофф Банк, Банк) на уровне A(RU) обусловлен его адекватным бизнес-профилем, сильным уровнем достаточности капитала, удовлетворительным риск-профилем, а также адекватной позицией по ликвидности и фондированию. Банк характеризуется умеренно высоким уровнем кредитоспособности по сравнению с другими кредитными организациями в Российской Федерации.

АО «Тинькофф Банк» (ранее — «Химмашбанк») был приобретен в 2006 году российским предпринимателем Олегом Тиньковым. С 2007 года Банк работает под наименованием ЗАО Банк «Тинькофф Кредитные Системы» («ТКС Банк»), с 2015 года переименован в «Тинькофф Банк». В настоящее время Банк входит в число крупных российских банков (по данным на 01.04.2017, занимает 30-е место по собственному капиталу и 42-е — по активам). Основное направление деятельности Банка — потребительское кредитование физических лиц, главным образом через кредитные карты, а также предоставление широкого спектра финансовых услуг на базе собственной онлайн-платформы.

**Бизнес-профиль Банка на уровне «bbb+» отражает сравнительно сильную франшизу** в сфере необеспеченного потребительского кредитования в России, что отражается в сильных позициях Тинькофф Банка на рынке кредитных карт (по итогам 2016 года доля рынка составляет 10,6%). Бизнес-профиль учитывает уникальность бизнес-модели Банка для российского рынка: Тинькофф Банк — единственный российский онлайн-банк, не имеющий собственной операционной сети и осуществляющий все операции на базе собственной интернет-платформы при сотрудничестве с широкой сетью российских банков-партнеров. В силу узкоспециализированной модели бизнеса Банка уровень его диверсификации низок, что оказывает сдерживающее влияние на бизнес-профиль: по итогам 2016 года индекс диверсификации операционного дохода Херфиндаля — Хиршмана находился на уровне 0,62.

Качество управления Тинькофф Банка оценивается АКРА как высокое в контексте российского банковского сектора. Это обусловлено спецификой модели бизнеса Банка, которая позволяет оперативно внедрять лучшие практики корпоративного управления и осуществлять эффективное руководство бизнес-процессами на всех уровнях. Вместе с тем данный субфактор ограничивается концентрацией акционерных рисков на ключевом собственнике, принимающем активное участие в управлении Банком.

**Достаточность капитала Банка оценивается как сильная**, что является важным поддерживающим фактором для уровня его ОСК. Показатель основного капитала Банка (Tier 1, рассчитанный согласно базельским стандартам) составил 14,8% по итогам 2016 года, а регуляторный показатель достаточности основного капитала (H1.2) — 8,6%. Достаточность капитала Банка традиционно поддерживается высокими показателями прибыльности: коэффициент усредненной генерации капитала за счет прибыли (КУГК, рассчитан с учетом дивидендных выплат и прочих расчетов с акционерами) за период с 2012 по 2016 год составил 315 б. п.

Основой прибыльности деятельности Банка является традиционно высокая чистая процентная маржа (net interest margin, NIM), которая в 2016 году составила 24,3% по сравнению с 23,8% в 2015 году. Сильный показатель NIM обусловлен способностью Банка благодаря его бизнес-модели поддерживать относительно низкий уровень

процентных расходов при традиционно высоких для необеспеченного потребительского кредитования процентных доходах.

**Оценка риск-профиля Банка на уровне «удовлетворительный»** опирается на адекватное качество управления рисками и удовлетворительное качество его ссудного портфеля. Согласно отчетности Банка по МСФО, 10,3% совокупного кредитного портфеля на 01.01.2017 приходилось на кредиты, просроченные более чем на 90 дней, причем доля проблемных кредитов снизилась по сравнению с 2015-м (12,3%) и 2014-м (14,5%). Вместе с тем показатель проблемных кредитов (с учетом их списаний и продаж) составил 20,9% по отношению к среднему кредитному портфелю в 2016 году. АКРА отмечает, что исторически данный уровень проблемных кредитов с учетом списаний и продаж сопоставим или даже несколько лучше, чем у других банков, специализирующихся на необеспеченном потребительском кредитовании. Фактором, смягчающим влияние уровня проблемных кредитов и монолайнового характера портфеля на уровень рейтинга, является высокий коэффициент покрытия резервами проблемных кредитов, составивший почти 142% на конец 2016 года.

**Адекватная позиция по ликвидности и фондированию** обусловлена устойчивым профицитом позиции Банка по краткосрочной ликвидности и независимостью от регуляторного фондирования. Краткосрочная позиция Тинькофф Банка по ликвидности отражает ее профицит даже в случае стрессового оттока средств с текущих и депозитных счетов, что обеспечивается значительным необремененным портфелем высококачественных и ликвидных облигаций.

## Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Банка на горизонте 12–18 месяцев;
- стоимость кредитного риска на уровне 9–10%;
- достаточность основного капитала на уровне свыше 14% (МСФО) на горизонте 12–18 месяцев.

## 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 может привести:

- существенное улучшение риск-профиля, в частности снижение суммарного объема проблемных кредитов с учетом их списаний и продаж.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- значительное ухудшение качества кредитного портфеля с последующим давлением на прибыль и на капитал Банка;
- существенное изменение структуры бизнеса Банка, способное обусловить возникновение дополнительных кредитных и операционных рисков.

## Компоненты рейтинга

**ОСК:** а.

**Корректировки:** отсутствуют.

## Рейтинги выпусков

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

## Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг был присвоен 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](#).

Кредитный рейтинг был присвоен АО «Тинькофф Банк» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с момента совершения рейтингового действия (17.05.2017).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных группой «Тинькофф Банк», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности TCS Group Holding PLC (основная часть активов которой приходится на АО «Тинькофф Банк») по МСФО и отчетности АО «Тинькофф Банк», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 24.11.2016 № 4212-У. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО «Тинькофф Банк» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало АО «Тинькофф Банк» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(C) 2017

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 предпринимая 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.