

4 августа 2020

Ведущие аналитики:

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

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

Ключевые факторы
рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Совкомбанк» на уровне A+(RU), изменив прогноз на «Позитивный»; подтвердило рейтинги выпусков RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5, RU000A101MB5 — A+(RU), выпусков RU000A0ZYWZ2, XS2010043656 — BBB+(RU), выпуска RU000A0ZYX28 — BB+(RU)

Кредитный рейтинг [ПАО «Совкомбанк»](#) (далее — Совкомбанк, Банк) обусловлен адекватными оценками бизнес-профиля, риск-профиля, фондирования и ликвидности, а также сильной оценкой позиции по капиталу. Степень системной значимости Банка для российской банковской системы выражается в добавлении одной ступени к оценке собственной кредитоспособности (ОСК).

Изменение прогноза на «Позитивный» отражает продолжающийся рост по традиционным для Банка направлениям бизнеса, а также повышение уровня универсализации, что, по мнению АКРА, в итоге может привести к значительному усилению позиций Совкомбанка в финансовой системе Российской Федерации и повышению его кредитного рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

Подтверждение кредитного рейтинга и ОСК Банка определяет подтверждение кредитного рейтинга облигаций RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5 и RU000A101MB5, являющихся старшим необеспеченным долгом, на уровне A+(RU), рейтинга выпусков субординированных облигаций RU000A0ZYWZ2 и XS2010043656, являющихся инструментом дополнительного капитала, на уровне BBB+(RU), субординированных облигаций RU000A0ZYX28, являющихся инструментом основного капитала, на уровне BB+(RU).

Совкомбанк — универсальный банк, занимающий устойчивые позиции как в сегменте кредитования физических лиц (включая автокредиты, ипотеку, классические потребительские кредиты), так и в сегменте финансирования юридических лиц. Банк входит в число двадцати крупнейших кредитных организаций на российском рынке (по величине собственных средств и активов) и находится на восьмом месте по объему вкладов населения.

Адекватная оценка бизнес-профиля обусловлена сильной франшизой Совкомбанка в сфере кредитования населения, а также усиливающимися конкурентными позициями в финансировании крупного бизнеса и МСБ. В 2019–2020 годах источником роста бизнеса Группы ПАО «Совкомбанк» (далее — Группа) являлись как наращивание активов в традиционных сегментах бизнеса, так и завершение сделок M&A. В частности, в состав Группы вошло Либерти Страхование (АО) (сейчас «Совкомбанк Страхование» (АО)), а также был получен полный контроль над ООО «Соллерс-Финанс» (сейчас ООО «Совкомбанк Лизинг»). Общим следствием политики Группы, направленной в том числе на увеличение продуктового разнообразия, стала высокая диверсификация операционного дохода (индекс Херфиндаля — Хиршмана за 2019 год составил 0,11). Кроме того, по мнению АКРА, развитие корпоративного кредитования, лизингового и страхового направлений бизнеса будет способствовать повышению устойчивости Банка и его способности проходить периоды экономического стресса без значительных потерь.

Сильная позиция Банка по капиталу подтверждается достаточно высокими значениями нормативов и показателей достаточности капитала: Н1.2 составил 11,96% на 01.07.2020, Tier-1 — 12,3% на конец 2019 года и 10,5% по итогам первого полугодия 2020 года. Оценка достаточности капитала также поддерживается высокой способностью к его внутренней генерации: коэффициент усредненной генерации

капитала (КУГК) за последние пять лет значительно превышает 200 б. п. По итогам 1 полугодия 2020 года Банк сохранил прибыльность операций несмотря на увеличение вновь создаваемых резервов. По оценке АКРА, Банк способен выдержать прирост стоимости риска более чем на 500 б. п. без падения достаточности основного капитала по РСБУ ниже 6%. Показатели операционной эффективности также находятся на достаточно высоком уровне.

АКРА сохраняет адекватную оценку риск-профиля Совкомбанка. Качество кредитного портфеля (который без учета облигаций, отраженных в отчетности по амортизируемой стоимости, составлял 42% активов на 31.12.2019) характеризуется сравнительно невысоким уровнем проблемной и потенциально проблемной, по мнению АКРА, задолженности. Доля кредитов, отнесенных к Стадии 3 по МСФО9, на 31.12.2019 и на 30.06.2020 составляла 3,6% (NPL90+ = 2,9%). С учетом кредитов, относимых Агентством к потенциально проблемным, общий объем проблемной и потенциально проблемной задолженности на 31.12.2019 достигал 5,8%. При оценке риск-профиля Агентство учитывает увеличение во втором квартале 2020 года объема просроченных кредитов (прежде всего, кредитов физлицам), а также их доли в портфеле. Кроме того, АКРА отмечает, что в 2019 году Банк списал кредиты на сумму около 5 млрд руб. (около 1% всего кредитного портфеля), которые в основном представлены требованиями к физическим лицам. В первом полугодии 2020 года объем таких кредитов составил 5,7 млрд руб. (1% общего объема кредитного портфеля).

Кроме того, АКРА отмечает сохранение высоких темпов роста кредитного портфеля. В 2020 году основной рост происходит в сегменте кредитования юридических лиц, но, несмотря на это, концентрация кредитного портфеля остается приемлемой. Доля кредитов, предоставленных 10 крупнейшим группам связанных заемщиков, на 31.12.2019 составляла около 19,5% кредитного портфеля.

Концентрация активов Банка на связанных сторонах и высокорисковых отраслях остается низкой. Портфель ценных бумаг преимущественно сформирован облигациями высокого кредитного качества.

Адекватная позиция по ликвидности и фондированию. Совкомбанк с запасом выдерживает отток ликвидности в рамках базового сценария АКРА и обладает широкими возможностями для привлечения дополнительной ликвидности в стрессовых ситуациях. По состоянию на 30.06.2020 доля ценных бумаг, не обремененных залогом по договорам РЕПО, составляла 25% общего объема активов (31% на 31.12.2019). Позиция по ликвидности на долгосрочном горизонте оценивается как сильная: показатель дефицита долгосрочной ликвидности (ПДДЛ) превышал 85% на 31.12.2019).

Ресурсная база Банка представлена преимущественно средствами розничных вкладчиков (45% обязательств) и характеризуются умеренной концентрацией на крупнейших кредиторах.

Локальная системная значимость. По мнению АКРА, банкротство Банка способно вызвать проблемы в финансовом секторе и социально-экономической обстановке отдельных субъектов России. На 31.05.2020 доля привлеченных Банком вкладов населения составляет 1,4% от общего объема по банковской системе в целом. В этой связи Совкомбанк получает одну дополнительную ступень поддержки к уровню ОСК.

Ключевые допущения

- сохранение конкурентных позиций в ключевых сегментах бизнеса;
- темпы прироста кредитного портфеля в диапазоне 15–20%;
- стоимость кредитного риска около 3%;
- чистая процентная маржа в диапазоне 5–6%;
- значение СТИ ниже 50%;

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

- достаточность капитала первого уровня (Tier-1) выше 9% на горизонте 12–18 месяцев;
- сохранение текущей структуры фондирования.

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- устойчивое увеличение доли рынка в ключевых направлениях бизнеса;
- умеренный риск-аппетит в средне- и долгосрочной перспективе при сокращении объема проблемной и потенциально проблемной задолженности.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- ухудшение позиции по капиталу в результате роста стоимости риска и/или снижения операционной эффективности;
- агрессивный рост розничного кредитования и увеличение доли необеспеченных кредитов в портфеле;
- увеличение объема принимаемого рыночного риска;
- ухудшение позиции по ликвидности, связанное с сокращением комфортного запаса высоколиквидных активов на балансе Совкомбанка;
- потеря конкурентных преимуществ в ключевых сегментах бизнеса.

Компоненты рейтинга

ОСК: а.

Корректировки: системная значимость, +1 ступень.

Поддержка: отсутствует.

Рейтинги выпусков

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии являются старшим необеспеченным долгом ПАО «Совкомбанк». По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Банка. Согласно методологии АКРА, кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу Совкомбанка — A+(RU).

[Облигации ПАО «Совкомбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-05 \(RU000A0ZYJR6\)](#), срок погашения — 25.11.2027, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **A+(RU)**.

[Облигации ПАО «Совкомбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-П01 \(RU000A100DZ5\)](#), срок погашения — 17.05.2029, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **A+(RU)**.

[Облигации ПАО «Совкомбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-П02 \(RU000A101MB5\)](#), срок погашения — 17.04.2030, объем эмиссии — 12 млрд руб., — **A+(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии являются 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 ПАО «Совкомбанк» — BBB+(RU).

[Облигации ПАО «Совкомбанк» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 2B03 \(RU000A0ZYWZ2\)](#), срок погашения — 21.02.2029, объем эмиссии — 150 млн долл. США, — **BBB+(RU)**.

[Субординированные еврооблигации ПАО «Совкомбанк» \(выпуск LPN компании SovCom Capital D.A.C.\) \(XS2010043656\)](#), срок погашения — 07.04.2030, объем эмиссии — 300 млн долл. США, — **BBB+(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Указанная ниже эмиссия является инструментом добавочного капитала, что предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам и определяет рейтинг выпуска на пять ступеней ниже уровня ОСК ПАО «Совкомбанк» — BB+(RU).

[Облигации ПАО «Совкомбанк» процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия 1B02 \(RU000A0ZYX28\)](#), срок погашения — не установлен, объем эмиссии — 100 млн долл. США — **BB+(RU)**.

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ПАО «Совкомбанк» и облигационных выпусков ПАО «Совкомбанк» (ISIN RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5, RU000A101MB5, RU000A0ZYWZ2, XS2010043656, RU000A0ZYX28) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#) и [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг ПАО «Совкомбанк» и кредитные рейтинги выпусков облигаций ПАО «Совкомбанк» (ISIN RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5, RU000A101MB5, RU000A0ZYWZ2, XS2010043656, RU000A0ZYX28) были опубликованы АКРА 25.11.2016, 07.12.2017, 30.05.2019, 28.04.2020, 28.03.2018, 25.10.2019 и 28.03.2018 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Совкомбанк», а также кредитных рейтингов облигаций (ISIN RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5, RU000A101MB5, RU000A0ZYWZ2, XS2010043656, RU000A0ZYX28) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

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

АКРА оказывало ПАО «Совкомбанк» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов 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 представленной 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 предпринимает 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.