

**АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ
ПАО «СОВКОМБАНК» НА УРОВНЕ AA(RU),
ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», ВЫПУСКОВ
RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5, RU000A101MB5 —
AA(RU); RU000A0ZYWZ2 — A(RU); ПОВЫСИЛО
РЕЙТИНГ СУБОРДИНИРОВАННЫХ ОБЛИГАЦИЙ
RU000A0ZYX28 ДО УРОВНЯ BBB(RU)**

ВАЛЕРИЙ ПИВЕНЬ

Управляющий директор — руководитель
группы рейтингов финансовых институтов

valeriy.piven@acra-ratings.ru

СУРЕН АСАТУРОВ

Директор, группа рейтингов финансовых
институтов

ИВАН ПЕСТРИКОВ

Заместитель директора, группа рейтингов
финансовых институтов

Подтверждение кредитного рейтинга ПАО «Совкомбанк» (далее — Совкомбанк, Банк) со «Стабильным» прогнозом отражает базовые ожидания АКРА, что в ближайшие 12 месяцев Банк сохранит за собой текущие относительно высокие конкурентные позиции и значительно более медленные темпы роста бизнеса относительно исторических значений по аналогии с другими крупными банками в стране. Такой подход Совкомбанка будет способствовать накоплению буферов капитализации и ликвидности, повышая возможности Банка противостоять возможным вызовам внешней среды.

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК) Банка на уровне а+ обусловлена устойчивой оценкой бизнес-профиля, адекватными риск-профилем, фондированием и ликвидностью вкпе с сильной позицией по капиталу. Итоговый рейтинг установлен на две ступени выше ОСК, учитывая системную значимость Совкомбанка для российской банковской отрасли.

Кредитный рейтинг выпусков облигаций старшего необеспеченного долга и кредитный рейтинг субординированных обязательств, являющихся инструментом дополнительного капитала, были подтверждены на уровне AA(RU) и A(RU) соответственно. Кредитный рейтинг выпуска субординированных бессрочных облигаций, являющихся инструментом основного капитала, был повышен до уровня BBB(RU) в связи с изменением **Методологии присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации**.

Совкомбанк — универсальный банк, занимающий устойчивые позиции как в сегменте кредитования физических лиц, так и в направлении корпоративного кредитования. Банк входит в число крупнейших кредитных организаций на российском рынке по величине собственных средств, активов, а также привлеченных средств населения и корпоративных клиентов.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Устойчивая оценка бизнес-профиля. АКРА отмечает сильную франшизу Совкомбанка и его укрепляющиеся в течение многих лет конкурентные позиции в обслуживании населения, крупного бизнеса и субъектов МСП. Банк входит в число крупнейших кредитных организаций страны по объему собственного капитала и ряду других показателей деятельности.

На протяжении своей истории Совкомбанк демонстрировал повышенные темпы роста кредитования, нередко опережая сектор, а также неоднократно прибегал к сделкам слияния и поглощения, что обеспечивало ему доступ к новым рынкам, нишам, технологиям, клиентской базе, желаемой экспертизе и регионам присутствия. В результате, по мнению АКРА, сформировался диверсифицированный финансовый институт с различными дополняющими друг друга бизнес-линиями, что способствует стабильности бизнеса.

Тем не менее в ближайшие 12 месяцев АКРА ожидает сохранения второй год подряд нетипичных для Банка невысоких темпов роста на фоне общих для сектора охлаждающих действий и риторики Банка России, в частности принимая во внимание растущие надбавки к достаточности капитала и желание Совкомбанка продолжать выплачивать дивиденды. Более-менее схожая ситуация наблюдается у многих крупных участников банковской отрасли, поэтому ожидаемая динамика кредитного портфеля Банка будет соответствовать ближайшим конкурентам. Вместе с тем, учитывая специфику бизнес-модели Банка, Агентство не может исключать за пределами базового сценария резкие изменения структуры и объемов баланса Совкомбанка в текущем году, если Банк реализует новые сделки слияния и поглощения. На сегодняшний день АКРА не располагает информацией о том, что такие сделки произойдут в ближайшие 12 месяцев.

Несмотря на то что указанные подходы к развитию позволили Совкомбанку утвердить свои позиции в отрасли и обеспечить сравнительно высокий уровень диверсификации по сегментам и бизнес-линиям, Агентство считает, что при прочих равных они обуславливают меньшую предсказуемость деятельности, возможное усиление давления на капитал, в том числе от непредвиденных убытков или операционных рисков. Эти вызовы, присущие бизнес-модели Банка, по-прежнему несколько сдерживают кредитный рейтинг. Вместе с тем продолжительный период функционирования в таком режиме и послужной список сделок слияния и поглощения, которые до сих пор не демонстрировали признаков проблемности, свидетельствуют в пользу подтвержденной временем способности Банка управлять соответствующими рисками. Высокая диверсификация деятельности между корпоративным и розничным сегментами, включая отдельную хорошую продуктовую диверсификацию внутри последнего, а также наличие растущего и стабильного страхового бизнеса дополнительно смягчают риски.

Позиция Банка по капиталу продолжает оцениваться как сильная, несмотря на снижение показателей достаточности собственных средств (Tier-1 по МСФО и соответствующие пруденциальные нормативы) за последние 12–18 месяцев. Норматив достаточности основного капитала по состоянию на начало февраля 2026 года составлял 8,9% против 9,2% годом ранее и 10,1% на начало октября 2024 года (отчетная дата для определения большинства показателей прошлого рейтингового комитета). Динамику показателей определили более скромные показатели рентабельности за рассматриваемый период наряду с сохранением дивидендных отчислений (23% от чистой прибыли по МСФО за 2025 год).

Показатели рентабельности Совкомбанка, в соответствии с данными отчетности по МСФО, продолжили ухудшаться второй год подряд — рентабельность на средние активы составила примерно 1,0% с учетом корректировок на разовые элементы (доход от выгодного приобретения и выручка от урегулирования обязательств за вычетом налога);

без упомянутых корректировок — порядка 1,2%. Основное давление на показатели оказывает сокращающаяся процентная маржа на фоне сдержанной денежно-кредитной политики и небольшой доли текущих средств в структуре фондирования Банка при сохраняющемся относительно высоком уровне расходов на резервы под обесценение, а также растущих административных затратах на поддержание бизнеса. Вместе с тем поддержку уровню и диверсификации прибыли оказывают все более значимые доходы от страхового бизнеса, к которому Банк на протяжении последних нескольких лет проявляет довольно последовательный интерес в части сделок слияния и поглощения.

Коэффициент усредненной генерации капитала за пять последних полных лет, рассчитанный в соответствии с методологией АКРА, составил 139 б. п.

Принимая во внимание сдержанный рост кредитного портфеля и необходимость соответствовать более строгим регуляторным требованиям по нормативам достаточности капитала, АКРА ожидает, что в течение 2026 года показатели капитала, вероятно, будут плавно расти. В своем прогнозе Агентство учитывает снижение дивидендных выплат до примерно 10% от чистой прибыли по МСФО.

Адекватная оценка риск-профиля Совкомбанка. Концентрация на десяти крупнейших заемщиках в кредитном портфеле относительно низкая. При оценке риск-профиля АКРА учитывает как долю кредитов Стадии 3 в совокупном портфеле, так и отдельные кредиты заемщикам, по которым Агентство, исходя из собственного аналитического подхода, отмечает повышенный уровень риска. Данный подход не связан с используемым при подготовке отчетности МСФО подходом к признанию и оценке обесценения. По оценкам АКРА, совокупный объем таких кредитов составляет не более 5–6% ссудной задолженности.

АКРА также отмечает исторически невысокую, близкую к пограничным уровням в соответствии с методологией Агентства, обеспеченность кредитного портфеля залогом, обусловленную в том числе подходом Банка к кредитованию корпоративных заемщиков, что потенциально может повлиять на кредитный рейтинг.

Адекватная позиция по ликвидности и фондированию. Значительную часть ресурсной базы составляют средства юридических лиц; средства физических лиц также формируют заметную долю обязательств, обеспечивая комфортную диверсификацию. Несмотря на то что значительная часть вкладов носит краткосрочный характер (при малой доле текущих счетов), АКРА отмечает, что на практике клиентская база стабильна и поддерживает остатки в Банке на регулярной основе, не оказывая давления на его ликвидность.

Зависимость Совкомбанка от крупнейших кредиторов и вкладчиков относительно низкая.

В сравнении с прочими крупными банками небольшая доля текущих счетов клиентов обуславливает относительно дорогую стоимость базы фондирования.

Отношение ликвидных активов к валюте баланса несколько сократилось за прошедшие 12–18 месяцев (на фоне оптимизации подходов к регуляторному расчету требований по ликвидности для системно значимых кредитных организаций (СЗКО)), однако риски по-прежнему управляемы. Нормативы Н2, Н3 и Н4 составляли 76, 128 и 45% соответственно на начало февраля 2026 года (69, 194 и 44% годом ранее). Норматив краткосрочной ликвидности Н27, который должны рассчитывать СЗКО, находился на уровне 102,5% на ту же дату.

АКРА ожидает, что подушка ликвидности перестанет сокращаться в ближайшие 12 месяцев на фоне сдержанной кредитной активности. Кроме того, Совкомбанк входит в число системно значимых банков, что также продолжит обеспечивать ему широкий доступ к ликвидности Банка России.

Умеренная системная значимость отражает объем операций Банка в масштабах финансовой системы Российской Федерации. На балансе Совкомбанка размещены значительные объемы средств корпоративных клиентов и физических лиц. Совкомбанк широко представлен в различных регионах страны, его банкротство может вызвать управляемый шоковый сценарий в банковской системе. В связи с этим кредитный рейтинг Совкомбанка учитывает две дополнительные ступени поддержки к уровню ОСК.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение конкурентных позиций Совкомбанка в банковской системе Российской Федерации;
- возвращение Банка к бизнес-модели с высоким аппетитом к риску в более отдаленной перспективе 2027–2028 годов (будет зависеть от изменений внешней среды);
- сохранение устойчивого доступа к существующим источникам ликвидности на горизонте 12–18 месяцев.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- снижение доли потенциально проблемных ссуд устойчиво ниже 5% совокупного портфеля;
- дальнейший рост масштабов и диверсификации бизнеса при отсутствии роста рисков по основным операциям Банка и его финансовому профилю.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- ухудшение позиции по капиталу вследствие агрессивного роста бизнеса и/или непредвиденных кредитных убытков;
- снижение операционной эффективности и/или возможности самостоятельной генерации капитала;
- ухудшение качества ссудного портфеля, включая устойчивый рост доли необеспеченных кредитов выше 60% совокупных займов;
- потеря конкурентных преимуществ в ключевых сегментах бизнеса;
- негативные последствия от возможных будущих сделок слияния и поглощения на финансовый профиль Банка и/или на его бизнес;
- дальнейшее снижение подушки ликвидности.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: **а+**.

Корректировки: кредитный рейтинг с учетом системной значимости присвоен на две ступени выше ОСК рейтингуемого лица.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии являются старшим необеспеченным долгом Совкомбанка. 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. В соответствии с методологией АКРА для определения кредитного рейтинга применяется упрощенный подход, согласно которому уровень возмещения по данным эмиссиям соответствует II категории, в связи с чем кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу Совкомбанка — AA(RU).

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

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

Облигации ПАО «Совкомбанк» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные, серия БО-П02 (RU000A101MB5), срок погашения — 17.04.2030, объем эмиссии — 12 млрд руб., — **AA (RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Указанная ниже эмиссия является инструментом дополнительного капитала, что предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам. В соответствии с методологией АКРА, данному типу эмиссии соответствует IV категория возмещения потерь, а ее кредитный рейтинг устанавливается на три ступени ниже финального рейтинга Совкомбанка — A(RU).

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

Обоснование кредитного рейтинга. Указанная ниже эмиссия является инструментом добавочного капитала, что предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам. В соответствии с методологией АКРА для определения кредитного рейтинга применяется упрощенный подход, согласно которому данной эмиссии соответствует V категория возмещения потерь, а ее кредитный рейтинг устанавливается на четыре ступени ниже ОСК Совкомбанка — BBB(RU).

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

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ПАО "СОВКОМБАНК" и выпускам ПАО "СОВКОМБАНК" были присвоены на основе следующих методологий: [Методология присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#) для расчета ОСК и определения кредитного рейтинга ПАО "СОВКОМБАНК" по национальной шкале для Российской Федерации и прогноза по нему; [Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#) для определения кредитного рейтинга облигационных выпусков по национальной шкале для Российской Федерации; [Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#),

для системного применения методологий АКРА, единообразия применения рейтинговых шкал, моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов.

Впервые кредитный рейтинг ПАО "СОВКОМБАНК" по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации был опубликован АКРА 25.11.2016. Впервые кредитные рейтинги выпусков облигаций были опубликованы по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации: (ISIN RU000A100DZ5) — 30.05.2019, (ISIN RU000A0ZYX28, ISIN RU000A0ZYWZ2) — 28.03.2018, (ISIN RU000A101MB5) — 28.04.2020, (ISIN RU000A0ZYJR6) — 07.12.2017.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО "СОВКОМБАНК", а также кредитных рейтингов его облигаций ожидается в течение одного года.

Кредитные рейтинги присвоены на основании данных, предоставленных ПАО "СОВКОМБАНК", информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО "СОВКОМБАНК", составленной в соответствии со стандартом МСФО на 30.09.2025, а также отчетности ПАО "СОВКОМБАНК", составленной в соответствии с требованиями Банка России.

Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО "СОВКОМБАНК" 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 ПАО "СОВКОМБАНК" следующие дополнительные услуги: услуга присвоения ESG-рейтинга компании (суверену / субсуверену) в период с 27.07.2024 по 27.07.2025; услуги по оценке обязательств компании / регионов, муниципальных образований и стран на соответствие принципам устойчивого развития в период с 21.11.2025 по настоящее время.

Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

Полное наименование объекта рейтинга	ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "СОВКОМБАНК"
Идентификационный номер налогоплательщика рейтингуемого лица	ИНН: 4401116480
Вид объекта рейтинга	Кредитная организация
Регистрационный номер кредитной организации в соответствии с Книгой государственной регистрации кредитных организаций	963
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Полное наименование объекта рейтинга	Облигации, ПАО "СОВКОМБАНК", Старший необеспеченный долг серии: БО-П01, ISIN: RU000A100DZ5, рег. номер: 4B020100963B001P Облигации, ПАО "СОВКОМБАНК", Субординированный долг (основной капитал) серии:

	1B02, ISIN: RU000A0ZYX28, рег. номер: 41000963B Облигации, ПАО "СОВКОМБАНК", Старший необеспеченный долг серии: БО-П02, ISIN: RU000A101MB5, рег. номер: 4B020300963B001P Облигации, ПАО "СОВКОМБАНК", Старший необеспеченный долг серии: БО-05, ISIN: RU000A0ZYJR6, рег. номер: 4B020500963B Облигации, ПАО "СОВКОМБАНК", Субординированный долг (дополнительный капитал) серии: 2B03, ISIN: RU000A0ZYWZ2, рег. номер: 41400963B
Вид объекта рейтинга	Облигации
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Полное наименование рейтингуемого лица	ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "СОВКОМБАНК"
Идентификационный номер налогоплательщика рейтингуемого лица	ИНН: 4401116480
Страна регистрации рейтингуемого лица в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Регистрационный номер кредитной организации в соответствии с Книгой государственной регистрации кредитных организаций	963
Ссылка на пресс-релиз	https://www.acra-ratings.ru/press-releases/6694

(С) 2026

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
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 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.