

## ПАО «Совкомбанк» — кредитный рейтинг

**Ведущий кредитный аналитик:**

Роман Рыбалкин, Москва (7) 495-783-40-94; roman.rybalkin@spglobal.com

**Второй контакт:**

Сергей Вороненко, Москва (7) 495-783-40-03; sergey.voronenko@spglobal.com

### Содержание

---

Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

Прогноз

Обоснование

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

# ПАО «Совкомбанк» — кредитный рейтинг

(Примечание редактора: Оригинальная английская версия статьи была опубликована 24 апреля 2019 г. в 12:27 (универсальное координированное время UTC - 05:00), перевод статьи на русский язык опубликован 25 апреля 2019 г. в 04:02(UTC - 05:00) или после этого времени.)

Описание рейтингов (компоненты)		
Оценка характеристик собственной кредитоспособности	bb-	
Базовый уровень рейтинга	bb-	
Бизнес-позиция	Адекватная	0
Капитализация и прибыльность	Умеренные	0
Позиция по риску	Адекватная	0
Фондирование	Среднее	
Ликвидность	Адекватная	0
<b>Поддержка</b>		0
Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала		0
Поддержка ОСГ со стороны государства		0
Поддержка со стороны группы		0
Поддержка за системную значимость		0
<b>Дополнительные факторы</b>		0

## Кредитный рейтинг эмитента

BB-/Позитивный/B

## Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

### Позитивные:

- хорошая диверсификация по направлениям бизнеса благодаря стратегическому приобретению активов;
- высокие показатели операционной деятельности;
- руководство с успешным опытом в приобретении банковских активов.

### Негативные:

- «умеренные» показатели капитализации, несмотря на вливания капитала;
- неблагоприятная рыночная ситуация в России.

## Прогноз

Прогноз «Позитивный» по рейтингам ПАО «Совкомбанк» (далее — Совкомбанк) отражает ожидания S&P Global Ratings того, что в ближайшие 12 месяцев кредитоспособность банка может улучшиться благодаря устойчивым и достаточно высоким балансовым показателям Совкомбанка по сравнению с показателями других российских банков, а также более четким свидетельствам того, что российские власти считают банк системно значимой финансовой организацией для российского банковского сектора.

Позитивное рейтинговое действие может быть обусловлено нашим мнением о росте системной значимости Совкомбанка. Об этом будет свидетельствовать сохранение его рыночной доли по объему как активов, так и розничных депозитов. Если Центральный банк Российской Федерации (Банк России) объявит о том, что Совкомбанк имеет системную значимость для банковского сектора в соответствии с его критериями, мы примем во внимание этот факт. Повышение рейтингов будет зависеть от стабильности показателей капитализации — коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital — RAC), должен существенно превышать 5%.

Даже если Совкомбанк получит статус системно значимого банка, мы можем пересмотреть прогноз на «Стабильный», если будем полагать, что показатели капитализации банка, измеряемые коэффициентом RAC, будут составлять менее 5%. Это может произойти вследствие более быстрого, чем ожидалось, роста бизнеса за счет приобретения активов или увеличения портфеля ценных бумаг, а также проведения довольно агрессивной дивидендной политикой.

## Обоснование

В рейтингах Совкомбанка мы учитываем увеличение его рыночной доли, которая после недавнего приобретения АКБ «РосЕвроБанк» (АО) (далее — РосЕвроБанк) составила примерно 1,4% розничных депозитов банковского сектора по состоянию на 1 февраля 2019 г., а также участие в выпуске банковских гарантий для предприятий малого и среднего бизнеса (МСБ) с целью участия в государственных закупках (согласно оценкам банка, на этот сегмент приходится около 25-30% рынка). Мы также полагаем, что в соответствии с методологией Банка России, по состоянию на 1 февраля 2019 г. Совкомбанк с запасом выполнял требования к количественным показателям, установленные регулятором, в результате чего он может быть отнесен к системно значимым финансовым организациям. Мы также ожидаем, что показатели капитализации банка, вероятнее всего, останутся умеренными. Наши ожидания определяются допущениями о том, что Совкомбанк больше не будет приобретать активы или существенно увеличивать портфель корпоративных ценных бумаг. По нашему мнению, позиция Совкомбанка по риску отражает лучшие результаты по сравнению с сопоставимыми российскими и иностранными банками. Мы также полагаем, что показатели фондирования и ликвидности Совкомбанка, вероятнее всего, будут и в дальнейшем соответствовать средним показателям российского банковского сектора.

## **Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в России, — «bb-»**

Наша методология присвоения рейтингов банкам предполагает использование компонентов оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (Banking Industry Country Risk Assessment — BICRA) — оценок экономического и отраслевого риска — для оценки базового уровня рейтинга, на основе которого определяется кредитный рейтинг эмитента. Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в Российской Федерации, — «bb-», что определяется оценкой экономического риска «8» и оценкой отраслевого риска «8».

Экономические риски российских банков оцениваются нами как более высокие, чем соответствующие риски сопоставимых банков на таких крупных развивающихся рынках, как Китай, Бразилия или Индия. Мы ожидаем, что темпы экономического роста составят 1,5 % в 2019 г. и в среднем около 1,8% в год в 2020-2022 гг., однако полагаем, что экономическая ситуация останется сложной для российских банков в ближайшие два года. Российская экономика по-прежнему сильно зависит от сырьевых товаров и отсутствия структурных реформ, которые обусловили бы повышение эффективности неэкспортных секторов.

В соответствии с нашими ожиданиями темпы роста кредитования в 2019 г. составят 12-15% на фоне существенного роста розничного кредитования, который в среднем составит 18-20% в 2019 г. Мы считаем, что возросший спрос на кредиты в 2018 г. в значительной степени обусловлен существенным отложенным спросом корпоративного сектора и розничных клиентов. Мы ожидаем, что рост новых кредитов, по всей вероятности, будет умеренным в 2019 г. Вместе с тем он обусловит рост показателей прибыльности банковского сектора, в определенной степени компенсируя давление со стороны значительного объема аккумулированных проблемных и реструктурированных кредитов, который по-прежнему оказывает негативное влияние на показатели прибыльности и капитализации многих российских банков.

Отраслевые риски банковского сектора также остаются высокими. Доступ к внешним рынкам капитала по-прежнему ограничен в связи с экономическими санкциями в отношении нескольких крупных банков и компаний. Темпы роста депозитов существенно замедлились, вместе с тем депозиты остаются важнейшим источником фондирования банковского сектора. Уровень концентрации ресурсной базы небольших банков и банков средней величины подвергает их особенно высокому риску, связанному с оттоком депозитов. Доминирование государственных банков в российском банковском секторе традиционно приводит к искажению конкурентной среды и оказывает давление на кредитоспособность частных банков. Мы ожидаем, что рыночные позиции государственных банков продолжат укрепляться в 2019-2020 гг. Мы считаем, что система банковского регулирования и надзора в большей степени реагирует на возникшие проблемы, чем предупреждает их возникновение. Вместе с тем меры по «расчистке» банковского сектора, принимаемые Банком России, оказывают позитивное влияние на стабильность сектора.

Российский банковский сектор получал значительную поддержку от государства в форме капитала, фондирования и ликвидности в периоды стрессовых ситуаций в прошлом. Мы полагаем, что в ближайшие годы государственная поддержка будет доступна преимущественно крупным государственным банкам и нескольким системно значимым частным банкам.

Таблица 1

ПАО «Совкомбанк»: основные показатели					
млн руб.	По состоянию на 31 декабря				
	2018*	2017	2016	2015	2014
Скорректированные активы	858 544,0	685 496,0	561 544,0	466 043,0	201 363,6
Кредиты клиентам (брутто)	524 087,0	275 270,0	246 147,0	185 138,0	127 844,3
Скорректированный собственный капитал	103 967,0	69 584,0	53 298,0	21 909,0	11 130,3
Операционные доходы	47 791,0	67 086,0	59 887,0	45 365,0	24 897,8
Непроцентные расходы	24 895,0	23 583,0	14 200,0	10 858,0	12 376,8
Доходы от основной деятельности	13 930,0	31 869,9	32 822,5	20 660,0	1 600,3

\*По состоянию на 30 сентября.

### **Бизнес-позиция: хорошая диверсификация по направлениям бизнеса и увеличение рыночной доли в розничном сегменте**

Позитивное влияние на нашу оценку бизнес-позиции Совкомбанка как «адекватной» оказывают хорошая диверсификация выручки, растущая рыночная доля после приобретения ряда активов и высокие показатели операционной деятельности в течение нескольких лет. Кроме того, банк имеет значительную филиальную сеть, которая насчитывает 2 648 отделений в России, и обслуживает около 4,4 млн клиентов. По состоянию на 1 января 2019 г. доля группы (по РСБУ) составляла 1,03% по объему активов банковской системы, 0,7% по объему кредитов и 1,4% по объему розничных депозитов по сравнению всего с 0,5% розничных депозитов три года назад, что, по нашему мнению, также свидетельствует о повышении системной значимости банка.

В последние десять лет Совкомбанк постепенно трансформировался в диверсифицированный банк, главным образом благодаря стратегическому приобретению активов. Так, недавно Совкомбанк приобрел РосЕвроБанк, специализировавшийся на обслуживании среднего бизнеса. По нашему мнению, прошедшее объединение с РосЕвроБанком обусловит дальнейшее увеличение рыночной доли и укрепление рыночных позиций Совкомбанка благодаря тому, что банк будет предоставлять качественные банковские услуги для МСБ более широкой клиентской базе объединенного банка. Как следствие, Совкомбанк ведет бизнес в трех основных направлениях: корпоративные инвестиции (банк ориентируется на обслуживание компаний государственного сектора и крупных корпораций), обслуживание розничных клиентов, имеющих низкий и умеренный уровень доходов в регионах, и обслуживание предприятий МСБ (главным образом расчетно-кассовое обслуживание, предоставление гарантий и других продуктов, генерирующих комиссионный доход).

В 2018 г. консорциум суверенных фондов благосостояния Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива (ССАГПЗ), китайских и японских инвесторов во главе с Российским фондом прямых инвестиций (РФПИ) приобрели миноритарную долю в капитале Совкомбанка. Инвестиции суверенных фондов благосостояния обусловили увеличение базы капитала банка на 9,7 млрд руб. в 2018 г., что будет поддерживать рост его бизнеса. В 2019 г. они инвестировали еще 6 млрд руб., что, на наш взгляд, окажет позитивное влияние на характеристики

кредитоспособности банка.

По нашему мнению, Совкомбанк находится под управлением опытного и стабильного руководства, которое успешно интегрирует приобретенные активы и развивает новые направления бизнеса банка в последние десять лет.

Таблица 2

%	По состоянию на 31 декабря				
	2018*	2017	2016	2015	2014
Совокупная выручка от операционной деятельности, млн руб.	50 977,0	68 183,0	62 396,0	45 370,0	24 897,8
Коммерческая банковская деятельность / совокупные доходы от направлений бизнеса	54,7	51,5	58,6	55,3	Н/П
Розничная банковская деятельность / совокупные доходы от направлений бизнеса	57,2	50,3	42,8	44,7	100,0
Коммерческая и розничная банковская деятельность / совокупные доходы от направлений бизнеса	111,9	101,9	101,4	100,0	100,0
Прочие источники выручки / совокупные доходы от направлений бизнеса	(11,9)	(1,9)	(1,4)	Н/П	Н/П
Рентабельность собственного капитала	22,0	41,7	79,0	99,7	7,7

\*По состоянию на 30 сентября. Н/П - не применимо.

### **Капитализация и прибыльность: умеренные показатели капитализации поддерживаются невысокими темпами роста и вливанием капитала**

Мы ожидаем, что банк будет поддерживать показатели капитализации в ближайшие 12-18 месяцев на уровне 6,5-7,0%. По состоянию на 30 сентября 2018 г. коэффициент RAC составил 6,1% благодаря вливаниям капитала. Такие показатели поддерживают нашу оценку показателей капитализации и прибыльности Совкомбанка как «умеренных».

Насколько мы понимаем, в 2019 г. банк намерен поддерживать лишь небольшой рост совокупных активов и сократить вложения в корпоративные облигации, принимая во внимание повышение процентных ставок и сложную операционную среду. Как нам известно, Совкомбанк планирует выплатить лишь небольшой объем дивидендов в 2019 г. Вместе с тем, насколько мы понимаем, банк, вероятно, возобновит рост бизнеса в 2020 г. Поэтому мы ожидаем, что коэффициент RAC останется на уровне примерно 6,5% в ближайшие два года. В то же время мы отмечаем, что наши текущие прогнозы не предполагают каких-либо новых приобретений активов или быстрого роста портфеля ценных бумаг — то есть событий, которые могут привести к снижению коэффициента RAC до уровня ниже 5%.

Мы ожидаем, что стоимость риска останется на уровне 2,3-2,5%; наша оценка отражает высокую стоимость риска в сегменте розничного потребительского кредитования, которая компенсируется низким риском, связанным с портфелем ипотечных кредитов. Позитивное влияние на нашу оценку оказывают более высокое качество корпоративных заемщиков банка, которые представлены портфелем облигаций.

Совкомбанк отразил в отчетности высокий скорректированный показатель рентабельности собственного капитала (return on equity – ROE), который составлял в среднем около 50% в период между 2014 г. и 3-м кварталом 2018 г., что существенно выше показателей сопоставимых банков. Мы ожидаем, что Совкомбанк продолжит генерировать стабильные показатели прибыльности основной деятельности в 2019-2020 гг. и поддерживать показатель рентабельности активов (return on assets – ROA) выше среднего уровня.

Таблица 3

ПАО «Совкомбанк»: показатели капитализации и прибыльности					
%	По состоянию на 31 декабря				
	2018*	2017	2016	2015	2014
Показатель достаточности капитала 1-го уровня	12,2	14,2	12,7	7,6	7,9
Коэффициент RAC, рассчитанный S&P, без учета диверсификации	6,1	5,5	4,9	2,9	3,9
Коэффициент RAC, рассчитанный S&P, с учетом диверсификации	5,1	4,8	4,6	2,7	3,7
Скорректированный собственный капитал / совокупный скорректированный капитал	94,0	91,1	100,0	100,0	100,0
Чистый процентный доход / операционные доходы	71,1	49,2	46,3	40,2	70,6
Комиссионный доход / операционные доходы	30,5	26,9	21,3	21,4	37,5
Доходы от операций, чувствительных к колебаниям рынка / операционные доходы	(5,9)	23,0	27,7	37,6	(19,1)
Непроцентные расходы / операционные доходы	52,1	35,2	23,7	23,9	49,7
Операционные доходы до формирования резервов / средние активы за период	3,9	6,9	8,8	10,3	7,7
Прибыль от основной деятельности / средние активы под управлением за период	2,4	5,1	6,4	6,2	1,0

\*По состоянию на 30 сентября. Н/П - не применимо.

Таблица 4

ПАО «Совкомбанк»: коэффициенты капитала, скорректированного с учетом рисков			
млн руб.	Активы под риском	Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии S&P Global Ratings	Средний показатель веса риска, рассчитанный S&P Global Ratings, %
<b>Кредитный риск</b>			
Кредиты органам власти и средства в национальном банке	124 015	83 871	68
в том числе кредиты региональным и местным органам власти	88 630	81 229	92
Кредиты финансовым организациям	108 657	155 311	143
Кредиты компаниям	458 831	799 905	174
Кредиты физическим лицам	135 196	173 536	128
в том числе ипотечные	29 001	26 823	92
Секьюритизация§	0	0	0
Прочие активы†	11 317	24 490	216
Совокупный кредитный риск	926 646	1 237 113	134

Таблица 4

ПАО «Совкомбанк»: коэффициенты капитала, скорректированного с учетом рисков (продолжение)			
<b>Корректировка оценки кредитного риска контрагента</b>			
Совокупные корректировки оценки кредитного риска контрагента	--	0	--
<b>Рыночный риск</b>			
Вложения в акции	1 844	20 370	1 105
Рыночный риск торгового портфеля	--	0	--
Совокупный рыночный риск	--	20 370	--
<b>Операционный риск</b>			
Совокупный операционный риск	--	125 786	--
<b>млн руб.</b>	<b>Активы под риском</b>	<b>Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии S&amp;P Global Ratings</b>	<b>% активов, взвешенных с учетом рисков (RWA), по методологии S&amp;P Global Ratings</b>
<b>Корректировки на диверсификацию</b>			
Активы, взвешенные с учетом рисков, до корректировок на диверсификацию	--	1 383 270	100
Итого корректировки по активам, взвешенным с учетом рисков	--	209 375	15
Активы, взвешенные с учетом рисков, после корректировок на диверсификацию	--	1 592 644	115
<b>млн руб.</b>	<b>Совокупный скорректированный капитал</b>		<b>Коэффициент капитала, скорректированный с учетом рисков, по методологии S&amp;P Global Ratings, %</b>
<b>Коэффициент капитала</b>			
Коэффициент капитала до корректировок	76 383		5,5
Коэффициент капитала после корректировок ‡	76 383		4,8

\*Активы под риском. §Секьюритизированные активы включают транши, вычитаемые из регулятивного капитала. †Активы под риском и коэффициенты риск-весов, рассчитываемые S&P Global Ratings, по торговым операциям также включают миноритарное участие в капитале финансовых институтов. ‡ Включает корректировки капитала 1-го уровня и дополнительные обязательные требования (коэффициенты или надбавки Pillar 2). RWA — активы, взвешенные с учетом риска. RW — вес риска. RAC — коэффициент капитала, взвешенный с учетом риска. Источники: данные банка по состоянию на 31 декабря 2017 г., данные S&P Global Ratings.

### Позиция по риску: ориентация на обслуживание корпоративных клиентов, имеющих высокое кредитное качество, компенсирует риски, связанные с розничным портфелем

Наша оценка позиции Совкомбанка по риску как «адекватной» отражает, с одной стороны, его традиционно высокую склонность к быстрому неорганическому росту, а с другой – сдерживаемую в настоящее время готовность к принятию рисков и переход от необеспеченного кредитования к выдаче обеспеченных кредитов.

В 2014-2018 гг. совокупные годовые темпы роста балансовых показателей Совкомбанка составляли 35,8%

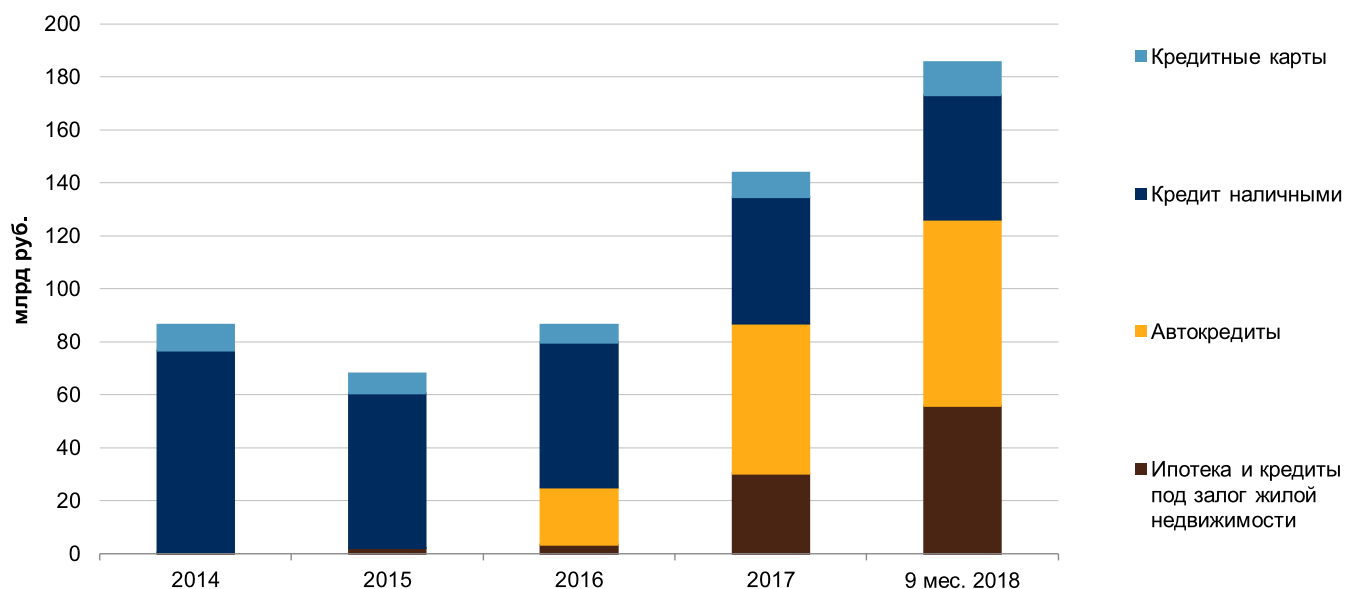


вследствие приобретения портфелей кредитов и депозитов, а также других банков. Такой агрессивный рост бизнеса не обусловил повышение стоимости риска в связи с высоким качеством приобретаемых активов и портфелей, однако мы полагаем, что он свидетельствует о склонности руководства банка к принятию рисков. Вместе с тем приобретение активов позволило банку диверсифицировать портфели, в частности, в розничном сегменте (см. диаграмму 1).

Диаграмма 1

### Значительная часть розничного кредитного портфеля ПАО «Совкомбанк» приходится на обеспеченное кредитование

Совокупный розничный кредитный портфель в разбивке по типам продуктов



Источник: S&P Global Ratings.

Copyright © 2019 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

Мы полагаем, что за последние несколько лет стоимость риска Совкомбанка в целом снизилась до уровня, сопоставимого с аналогичными рыночными показателями. Поэтому в рамках нашего базового сценария мы ожидаем, что она останется на уровне примерно 2,3-2,5% в ближайшие два года. Мы отмечаем, что по состоянию на 30 сентября 2019 г. коэффициент покрытия кредитов 3-й стадии по МСФО 9 (2,4% кредитного портфеля) резервами составлял 65%; этот показатель сопоставим со средним уровнем по банковской системе (70%).

Мы отмечаем довольно высокое кредитное качество портфеля ценных бумаг группы (75% из них имеют рейтинги категории «BB» и выше) и преимущественно захеджированный характер рисков, связанных с изменением процентных ставок.

Таблица 5

**ПАО «Совкомбанк»: показатели, определяющие позицию по риску**

%	По состоянию на 31 декабря				
	2018*	2017	2016	2015	2014
Прирост кредитов клиентов	120,5	11,8	33,0	44,8	91,2
Суммарная корректировка на диверсификацию / активы, взвешенные с учетом риска, рассчитанные по методологии S&P, до корректировок на диверсификацию	21,6	15,1	7,3	6,9	4,2
Общие активы под управлением / скорректированный собственный капитал, раз	8,3	9,9	10,6	21,4	18,1
Вновь созданные резервы на возможные потери по кредитам / средние кредиты клиентам за период	2,2	1,6	2,4	5,9	11,6
Чистые списания / средние кредиты клиентам за период	1,3	1,2	3,2	6,5	6,6
Проблемные активы (брутто) / кредиты клиентам + прочая недвижимость	2,5	2,3	2,4	5,0	8,2
Резервы на потери по кредитам / проблемные активы (брутто)	125,6	141,5	129,2	108,2	106,2

\*По состоянию на 30 сентября. Данные за 2018 г. отражают кредиты 3-й стадии согласно МСФО 9. Данные за 2017 г. и ранее отражают кредиты, просроченные на срок свыше 90 дней.

**Фондирование и ликвидность: стабильная и диверсифицированная база депозитов, увеличение запаса ликвидности**

Мы ожидаем, что Совкомбанк будет поддерживать стабильную и диверсифицированную ресурсную базу, при этом коэффициент стабильного финансирования останется выше 100% в 2019-2020 гг. Мы также предполагаем, что банк будет поддерживать адекватный запас ликвидности в ближайшие годы.

Наша оценка показателей фондирования Совкомбанка отражает хорошую диверсификацию портфеля депозитов (70% составляют розничные депозиты преимущественно небольшого объема) и довольно высокий показатель «кредиты / депозиты», который составлял 92% по итогам первых девяти месяцев 2018 г. Коэффициент стабильного финансирования остается высоким: по состоянию на 30 сентября 2018 г. он составлял 103%, что свидетельствует о незначительных разрывах по срокам погашения пассивов и активов. Совкомбанк продолжает привлекать заимствования на рынке для финансирования операций на рынке ценных бумаг, однако доля этого финансирования существенно снизилась с 32% в конце 2017 г. до 18% в 2018 г., как и объем активов с обременением.

Мы оцениваем показатели ликвидности Совкомбанка как «адекватные». Отношение «широкий показатель ликвидных активов (отражающий объем доступной ликвидности с учетом корректировок по классам активов) / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке» составляло 1,3x по состоянию на 30 сентября 2018 г., однако мы отмечаем, что отношение «широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов» составляло всего 12,2%, что мы оцениваем как умеренный показатель по сравнению с показателями сопоставимых банков. Это обусловлено главным образом тем, что запас ликвидных активов Совкомбанка включает главным образом корпоративные облигации, которые, на наш взгляд, могут быть более волатильными в стрессовых финансовых ситуациях.

Таблица 6

%	По состоянию на 31 декабря				
	2018*	2017	2016	2015	2014
Базовые депозиты / ресурсная база	75,1	61,4	55,7	33,5	62,3
Кредиты клиентам (нетто) / всего депозитов	92,6	74,2	86,3	120,5	99,4
Коэффициент долгосрочного финансирования	81,5	69,6	64,5	51,8	67,9
Показатель стабильного финансирования	102,9	104,2	94,8	84,1	95,2
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / ресурсная база	21,3	35,0	39,4	51,1	34,0
Широкий показатель ликвидных активов / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	1,3	1,2	1,0	0,8	0,9
Широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов	12,2	14,2	(2,8)	(43,9)	(6,3)
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	82,3	88,2	89,0	76,8	90,1
Узкий показатель ликвидных активов / финансирование, привлеченное на открытом рынке за три месяца, раз	1,5	1,3	1,0	0,8	0,9

\*По состоянию на 30 сентября.

### Внешняя поддержка: отсутствует

Мы не добавляем к оценке SACP банка дополнительных ступеней.

### Дополнительные факторы, влияющие на уровень рейтингов: отсутствуют

На уровень рейтингов Совкомбанка не оказывают влияния никакие дополнительные факторы.

## Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

### Критерии

- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Методология: Связь долгосрочных и краткосрочных кредитных рейтингов // 7 апреля 2017 г.
- Гибридные инструменты банковского капитала и субординированные долговые обязательства без возможности отсрочки платежа: Методология и допущения // 29 января 2015 г.
- Присвоение рейтингов группе организаций: Методология // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

## Статьи

- Прогноз по рейтингам ПАО «Совкомбанк» пересмотрен на «Позитивный» в связи с потенциальным ростом системной значимости; рейтинги подтверждены на уровне «ВВ-/В» // 24 января 2019 г.

### Базовый рейтинг: матрица

Отраслевой риск	Экономический риск									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb	-	-	-	-
2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	-	-	-
3	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb	bbb-	bbb-	bb+	-	-
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-
5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
7	-	bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	b+	b+
8	-	-	bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
9	-	-	-	bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-

### Кредитные рейтинги (по состоянию на 24 апреля 2019 г.)\*

<b>ПАО «Совкомбанк»</b>	
Кредитный рейтинг эмитента	ВВ-/Позитивный/В
Рейтинг по национальной шкале	нет рейтинга
<b>История присвоения кредитных рейтингов</b>	
24.01.2019	ВВ-/Позитивный/В
14.11.2017	ВВ-/Стабильный/В
21.11.2016	В+/Стабильный/В
29.12.2015	В/Стабильный/В
02.06.2017	Рейтинг по национальной шкале нет рейтинга
21.11.2016	ruA/--/--
30.04.2014	ruA/--/--
<b>Суверенный рейтинг</b>	
<b>Российская Федерация</b>	
По обязательствам в иностранной валюте	ВВВ-/Стабильный/А-3
По обязательствам в национальной валюте	ВВВ/Стабильный/А-2
<b>Аффилированные организации</b>	
<b>АКБ «РосЕвроБанк» (АО)</b>	
Кредитный рейтинг эмитента	ВВ-/Стабильный/В

### Кредитные рейтинги (по состоянию на 24 апреля 2019 г.)\* (продолжение)

\* Если не указано иное, все рейтинги в отчете даны по международной шкале. Кредитные рейтинги S&P Global Ratings по международной шкале сопоставимы для различных стран. Кредитные рейтинги S&P Global Ratings по национальной шкале имеют отношение к эмитентам и их долговым обязательствам внутри каждой конкретной страны. Рейтинги эмитента и долговых обязательств могут включать долг, гарантированный другой организацией, а также долговое обязательство, имеющее рейтинг и гарантированное эмитентом.

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах

<http://www.capitaliq.com>

и

<http://www.standardandpoors.com>

, и только в информационно-справочных целях.

**Дополнительные контакты:**

Financial Institutions Ratings Europe; FIG\_Europe@spglobal.com

Copyright © 2019. S&P Global Market Intelligence. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительно полученного письменного разрешения S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P Global и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P Global») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P Global не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P GLOBAL НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P Global ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P Global Market Intelligence, исследования, и подтверждения рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P Global Market Intelligence не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P Global Market Intelligence не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P Global Market Intelligence получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации. Материалы, имеющие отношение к кредитным рейтингам, включая периодические обоснования кредитных рейтингов и соответствующие полные отчеты (но не только эти виды публикаций), могут публиковаться по разным причинам, необязательно зависящим от действий Рейтингового комитета.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P Global осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P Global могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P Global действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P Global Ratings не принимает какого-либо участия в подготовке и создании кредитных оценок S&P Global Market Intelligence. Для различения моделей кредитных оценок вероятности дефолта S&P Global Market Intelligence от кредитных рейтингов, присваиваемых S&P Global Ratings, используется буквенное обозначение в нижнем регистре.

S&P Global может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P Global оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P Global публикуются на веб-сайтах — [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) и [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P Global и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).