

08 Apr 2020 | Rating Changed Outlook to Negative

Fitch изменило прогноз по 15 банкам России на «Негативный» из-за коронавируса и падения цен на нефть

Fitch Ratings-Moscow-08 April 2020:

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва-07 апреля 2020 г. Fitch Ratings изменило на «Негативный» прогноз по рейтингам 15 российских банков, у которых долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») обусловлены их рейтингами устойчивости. Агентство подтвердило РДЭ рассматриваемых банков.

Изменение прогноза отражает давление на финансовые профили банков, обусловленное вспышкой коронавируса, более низкими ценами на нефть и связанным с этим экономическим спадом. Проведенные рейтинговые действия затронули следующие банки:

АО Райффайзенбанк, «ВВВ»/прогноз «Негативный»

АО АЛЬФА-БАНК, «ВВ+»/прогноз «Негативный»

ПАО Совкомбанк, «ВВ+»/прогноз «Негативный»

Московский кредитный банк («далее – «МКБ»), «ВВ»/прогноз «Негативный»

Банк Тинькофф, «ВВ»/прогноз «Негативный»

ПАО Банк Санкт-Петербург, «ВВ»/прогноз «Негативный»

СДМ-Банк (ПАО), «ВВ»/прогноз «Негативный»

ПАО Челиндбанк, «ВВ»/прогноз «Негативный»

Примсоцбанк, «ВВ»/прогноз «Негативный»

Новосибирский социальный коммерческий банк «Левобережный» (ПАО), «ВВ»/прогноз «Негативный»

ООО Хоум Кредит энд Финанс Банк (далее – «ХКФ Банк»), «ВВ-»/прогноз «Негативный»

ООО Экспобанк, «ВВ-»/прогноз «Негативный»

КБ «ЛОКО-Банк» (АО), «ВВ-»/прогноз «Негативный»

ПАО БАНК УРАЛСИБ, «ВВ-»/прогноз «Негативный»

АО Кредит Европа Банк (Россия), «ВВ-»/прогноз «Негативный»

Прогноз по рейтингам Альфа-Банка пересмотрен с «Позитивного» на «Негативный». Прогноз по рейтингам других банков изменен со «Стабильного» на «Негативный». Fitch также пересмотрело на «Негативный» прогноз по рейтингам ООО СОЛЛЕРС-ФИНАНС, дочерней структуры Совкомбанка, и холдинговой компании Альфа-Банка – АВН Financial Limited.

Одновременно Fitch понизило с уровня «ВВ» до «ВВ-», рейтинги субординированного долга, относящегося к капиталу 2 уровня, у Альфа-Банка и Совкомбанка и подтвердило рейтинги субординированного долга, относящегося к капиталу 2 уровня, у МКБ (на уровне «В+») и у Сбербанка России (на уровне «ВВВ-»). Эти рейтинги были исключены из списка «под наблюдением в связи с пересмотром методологии» (УСО).

Кроме того, Fitch подтвердило долгосрочный РДЭ Банка Аверс на уровне «ВВ» со «Стабильным» прогнозом, поскольку агентство расценивает финансовый профиль банка как несколько более устойчивый в случае ухудшения экономической ситуации.

SB Capital S.A.

----senior unsecured; Long Term Rating; Affirmed; BBB

----subordinated; Long Term Rating; Affirmed; BBB-

LOCKO-Bank JSC; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB-; RO:Neg

; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B

; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB-; RO:Neg

; Viability Rating; Affirmed; bb-

; Support Rating; Affirmed; 5

; Support Rating Floor; Affirmed; NF

----senior unsecured; Long Term Rating; Affirmed; BB-

Tinkoff Bank; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB; RO:Neg

; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B

; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB; RO:Neg

; Viability Rating; Affirmed; bb
; Support Rating; Affirmed; 5
; Support Rating Floor; Affirmed; NF
---senior unsecured; Long Term Rating; Affirmed; BB
ABH Financial Limited; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B
Alfa Holding Issuance plc
---senior unsecured; Long Term Rating; Affirmed; BB
Expobank LLC; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB-; RO:Neg
; Viability Rating; Affirmed; bb-
; Support Rating; Affirmed; 5
; Support Rating Floor; Affirmed; NF
AO Raiffeisenbank; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BBB; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; F2
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BBB; RO:Neg
; Viability Rating; Affirmed; bbb
; Support Rating; Affirmed; 2
Sollers-Finance LLC; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB; RO:Neg
; Support Rating; Affirmed; 3
Bank Avers; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB; RO:Sta
; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB; RO:Sta
; Viability Rating; Affirmed; bb
; Support Rating; Affirmed; 5
; Support Rating Floor; Affirmed; NF
PJSC Chelindbank; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B
; Viability Rating; Affirmed; bb
; Support Rating; Affirmed; 5
; Support Rating Floor; Affirmed; NF
Home Credit & Finance Bank Limited Liability Company; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed;
BB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB-; RO:Neg

; Viability Rating; Affirmed; bb-

; Support Rating; Affirmed; 5

; Support Rating Floor; Affirmed; NF

TCS Finance DAC

----subordinated; Long Term Rating; Affirmed; B-

Novosibirsk Social Commercial Bank Levoberezhny, PJSC; Long Term Issuer Default Rating;

Affirmed; BB; RO:Neg

; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B

; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB; RO:Neg

; Viability Rating; Affirmed; bb

; Support Rating; Affirmed; 5

; Support Rating Floor; Affirmed; NF

Primsotsbank; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB; RO:Neg

; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B

; Viability Rating; Affirmed; bb

; Support Rating; Affirmed; 5

; Support Rating Floor; Affirmed; NF

Alfa Bond Issuance Public Limited Company

----senior unsecured; Long Term Rating; Affirmed; BB+

----subordinated; Long Term Rating; Downgrade; BB-

----subordinated; Long Term Rating; Affirmed; B

Bank Saint Petersburg PJSC; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB; RO:Neg

; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B

; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB; RO:Neg

; Viability Rating; Affirmed; bb

; Support Rating; Affirmed; 5

; Support Rating Floor; Affirmed; NF

SovCom Capital DAC

----subordinated; Long Term Rating; Downgrade; BB-

----subordinated; Long Term Rating; Affirmed; B

PJSC Sovcombank; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB+; RO:Neg

; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B

; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB+; RO:Neg

; Viability Rating; Affirmed; bb+

; Support Rating; Affirmed; 5

; Support Rating Floor; Affirmed; NF

----senior unsecured; Long Term Rating; Affirmed; BB+

Eurasia Capital SA

----subordinated; Long Term Rating; Affirmed; B-
SDM-Bank PJSC; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB; RO:Neg
; Viability Rating; Affirmed; bb
; Support Rating; Affirmed; 5
; Support Rating Floor; Affirmed; NF
Joint Stock Company Alfa-Bank; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB+; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B
; Local Currency Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB+; RO:Neg
; Viability Rating; Affirmed; bb+
; Support Rating; Affirmed; 3
; Support Rating Floor; Affirmed; BB-
----senior unsecured; Long Term Rating; Affirmed; BB+
PJSC Bank Uralsib; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B
; Viability Rating; Affirmed; bb-
; Support Rating; Affirmed; 5
; Support Rating Floor; Affirmed; NF
Credit Europe Bank (Russia) Ltd; Long Term Issuer Default Rating; Affirmed; BB-; RO:Neg
; Short Term Issuer Default Rating; Affirmed; B
; Viability Rating; Affirmed; bb-
; Support Rating; Affirmed; 5
; Support Rating Floor; Affirmed; NF

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинговые действия отражают существенные риски для профилей кредитоспособности российских банков, обусловленные вспышкой коронавируса и его последствиями для экономики и финансовых рынков. Недавно агентство пересмотрело прогноз по российскому банковскому сектору на негативный (см. сообщение «Fitch Rtgs: коронавирус и падение цен на нефть оказывают давление на банки России и региона СНГ»/‘Fitch Ratings: Russian and CIS Banks Pressured by Coronavirus and Oil Price Slump’ от 25 марта на сайте www.fitchratings.com).

Согласно обновленному базовому прогнозу Fitch, ВВП России сократится на 1,4% в этом году (негативное изменение на 2,4 п.п. относительно нашего мартовского прогноза), а затем вернется к росту, который составит 2,2% в 2021 г. В то же время быстро меняющееся влияние пандемии и дополнительные меры по сдерживанию вируса, например, недавно

объявленное продление нерабочего режима до конца апреля, также будут ограничивать экономическую активность.

Fitch не понизило и не поместило в список Rating Watch «Негативный» рейтинги каких-либо из рассматриваемых банков, поскольку в целом эти банки входят в период спада с приемлемыми запасами капитала и комфортной ликвидностью и без значительных объемов незарезервированных проблемных кредитов. По мнению Fitch, их финансовые профили и, как следствие, рейтинги, вероятно, выдержат кратковременное резкое сокращение экономики во 2 кв. 2020 г. при условии, что затем ситуация стабилизируется во 2 пол. 2020 г. В то же время более продолжительный период сниженной экономической активности с большей вероятностью приведет к понижению рейтингов.

Ослабление качества активов будет основным источником давления на кредитоспособность банков и является ключевым фактором для изменения прогноза по рейтингам. Мы ожидаем роста доли кредитов 2 и 3 стадий в сегменте корпоративного кредитования по мере сокращения операционных доходов у заемщиков и ухудшения способности выплачивать долг ввиду снижения экономической активности. Компании, работающие в таких сегментах, как транспортный сектор, услуги, туризм, торговля (большинство подсекторов) и недвижимость (в частности арендный бизнес), а также в целом малый и средний бизнес испытают наибольшее давление. Риски, связанные с кредитованием в иностранной валюте, также увеличились ввиду снижения курса рубля и перебоев во внешней торговле.

Качество розничных кредитов будет ухудшаться ввиду снижения доходов населения и потери работы, а также по мере прохождения портфелями проверки временем после недавнего быстрого роста. Вместе с тем банки, предоставляющие потребительские кредиты, Банк Тинькофф и ХКФ Банк, имеют значительный запас прочности, чтобы справиться с более существенным обесценением кредитов благодаря высоким уровням маржи (особенно у Банка Тинькофф) и показателей капитала (особенно у ХКФ Банка). Кроме того, они могут снижать леверидж быстрее, чем банки корпоративного кредитования. Занимающийся розничным кредитованием ЛОКО-Банк в несколько меньшей степени подвержен риску резкого ухудшения качества активов ввиду большей сфокусированности на обеспеченных банковских продуктах.

Прибыльность банков будет ухудшаться ввиду более высоких отчислений под обесценение, как минимум умеренного давления на маржу (по мере того, как ставки по депозитам пересматриваются в сторону повышения), снижения роста кредитования и более слабого генерирования комиссионного дохода. В то же время все 15 банков имели хорошие результаты до отчислений под обесценение, согласно отчетности, в 2019 г., что указывает на то, что бизнес-модели имеют по крайней мере умеренную способность абсорбировать

снижение операционных доходов.

Рассматриваемые банки входят в период спада с существенными запасами капитала, и низкий рост кредитования или снижение объема бизнеса по крайней мере частично будут компенсировать резкое снижение прибыли. По оценкам Fitch, снижение курса рубля на 25% в 1 кв. 2020 г. приведет к снижению показателей капитала согласно отчетности по МСФО на 50 б.п. - 70 б.п. у ряда банков, но это влияние (а также убытки по портфелям ценных бумаг) не будет отражено в регулятивных показателях ввиду послаблений со стороны Центрального банка России.

Уровень ликвидности был стабильным по сектору, и все рассматриваемые банки поддерживают приемлемые подушки ликвидности. Источником фондирования для большинства банков в основном являются клиентские депозиты, а банки, в умеренном объеме использующие финансирование, привлекаемое на финансовых рынках (Альфа-Банк, МКБ, Совкомбанк), имеют ограниченный объем краткосрочных погашений.

Подтверждение рейтингов Банка Аверс со «Стабильным» прогнозом отражает особенности бизнес-модели банка. Чистые кредиты составляли лишь 12% от суммарных активов на конец 2019 г. и включали в основном кредиты, связанные с сестринской группой ТАИФ, в то время как другие активы в целом являются низкорисковыми.

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ

МКБ

Подтверждение долгосрочных РДЭ МКБ на уровне «ВВ» также отражает нотчинг вверх на один уровень относительно рейтинга устойчивости банка «bb-». Это обусловлено наличием существенного объема отвечающего необходимым критериям младшего долга, что может защитить приоритетных кредиторов в случае ухудшения финансового положения банка.

РДЭ были исключены из списка «под наблюдением в связи с пересмотром методологии» (USO), куда они были помещены 5 марта 2020 г. после опубликования агентством пересмотренной методологии рейтингования банков. Помещение рейтингов под наблюдение отражало неопределенность относительно того, продолжит ли МКБ отвечать необходимому условию для применения нотчинга вверх на один уровень: объем отвечающего необходимым критериям младшего долга (включая инструменты капитала первого и второго уровня) явно и устойчиво выше 10% от взвешенных по риску активов.

По оценкам Fitch, на конец 1 кв. 2020 г. объем отвечающего необходимым критериям младшего долга у МКБ был равен 10,2% от взвешенных по риску активов. Мы ожидаем, что

данный показатель умеренно увеличится в течение остальной части 2020 г. в результате снижения левериджа, и также отмечаем, что данный показатель имеет положительную корреляцию с более слабым рублем (и, как следствие, более высокими рисками для кредитоспособности банка), поскольку приблизительно две трети отвечающего необходимым критериям младшего долга приходится на долларовые инструменты. Ожидания того, что объем отвечающего необходимым критериям младшего долга будет поддерживаться на уровне выше 10% от взвешенных по риску активов в краткосрочной перспективе, обусловили сохранение нотчинга вверх на один уровень и подтверждение РДЭ банка.

В то же время Fitch видит существенный риск того, что объем отвечающего необходимым критериям младшего долга снизится до менее 10% от взвешенных по риску активов в среднесрочной перспективе по мере возврата банка к росту или в случае, если рубль сыграет часть падения своей стоимости относительно доллара США. «Негативный» прогноз по РДЭ МКБ, как следствие, отражает риск ослабления его финансовых показателей (как и у других банков) и возможность снижения объема отвечающего необходимым критериям младшего долга до менее 10% от взвешенных по риску активов.

РАЙФФАЙЗЕНБАНК

РДЭ Райффайзенбанка «ВВВ» обусловлены его рейтингом устойчивости и подкрепляются потенциальной поддержкой от материнской структуры, Raiffeisen Bank International («RBI»). «Негативный» прогноз по РДЭ Райффайзенбанка отражает риск ухудшения кредитоспособности банка на самостоятельной основе и потенциал снижения вероятности поддержки от RBI.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

СВЯЗАННЫЕ СТРУКТУРЫ

Пересмотр на «Негативный» прогноза по долгосрочным РДЭ ООО СОЛЛЕРС-ФИНАНС «ВВ» отражает изменение прогноза по рейтингам Совкомбанка, который является конечным акционером СОЛЛЕРС-ФИНАНСа.

Пересмотр на «Негативный» прогноза по долгосрочным РДЭ АВН Financial Limited («АВНФЛ») «ВВ» отражает изменение прогноза по рейтингам Альфа-Банка. По мнению Fitch, степень корреляции между риском дефолта у банка и холдинговой компании является высокой из-за существенных возможностей перераспределения капитала и ликвидности в рамках группы, которая управляется как единая структура.

РЕЙТИНГИ ПРИОРИТЕТНОГО, СУБОРДИНИРОВАННОГО И БЕССРОЧНОГО ДОЛГА

Рейтинги приоритетного необеспеченного долга (включая выпуски долга, проведенные спецюрлицами) находятся на одном уровне с РДЭ соответствующих выпускающих долговые обязательства финансовых организаций.

Понижение до уровня «ВВ-» рейтингов долга, относящегося к капиталу 2 уровня, выпущенного Альфа-Банком (через Alfa Bond Issuance plc) и Совкомбанком (через SovCom Capital DAC), отражает изменения базового нотчинга за степень потенциальных убытков для таких инструментов до двух уровней (вместо одного ранее) в обновленной методологии агентства по рейтингованию банков. Нотчинг вниз применяется относительно рейтингов устойчивости банков «bb+».

Рейтинги долга МКБ, относящегося к капиталу 2 уровня, выпущенного через CBOM Finance PLC, были подтверждены на уровне «В+», на одну ступень ниже его рейтинга устойчивости «bb-». Нотчинг в один, а не два уровня за степень потенциальных убытков отражает значительный объем младшего долга, что снижает риск полного списания долга, относящегося к капиталу 2 уровня, в случае финансовых трудностей у банка.

Рейтинг долга Сбербанка России, относящегося к капиталу 2 уровня (размещенного его спецюрлицом, SB Capital S.A.), подтвержден на уровне «ВВВ-» (на одну ступень ниже РДЭ Сбербанка «ВВВ», который является якорным рейтингом). Подтверждение рейтинга отражает мнение агентства, что в случае дефолта будет существенная неопределенность относительно того, будет ли банк (или российские власти) в полном объеме перекладывать убытки на субординированных кредиторов. Это, в свою очередь, отражает особый статус банка как крупнейшего и доминирующего банка в стране, а также случаи в прошлом, когда младшие кредиторы не несли убытки в рамках рекапитализации в 2015 г. других государственных банков.

Рейтинги долга, относящегося к капиталу 2 уровня, у Альфа-Банка, Совкомбанка, МКБ и Сбербанка были исключены из списка «под наблюдением в связи с пересмотром методологии» (UCO), куда они были помещены после опубликования агентством пересмотренной методологии рейтингования банков.

Рейтинги бессрочных облигаций Альфа-Банка (размещенных Alfa Bond Issuance plc) и Совкомбанка (выпущенных через SovCom Capital DAC) подтверждены на уровне «В», а рейтинги бессрочных облигаций МКБ (выпущенных CBOM Finance PLC), Банка Тинькофф (размещены TCS Finance DAC) и ХКФ Банка (выпущены через Eurasia Capital SA) – на уровне «В-». Эти рейтинги на три или четыре ступени ниже рейтингов устойчивости соответствующих банков, что отражает значительную субординированность бессрочных

облигаций и полностью дискреционные купонные выплаты.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к негативному рейтинговому действию/понижению рейтинга:

РДЭ и рейтинги устойчивости 15 рассматриваемых российских банков могут быть понижены в случае заметного ухудшения их финансовых показателей, в частности качества активов, прибыльности и капитализации. Рейтинги также могут быть понижены, если экономический спад, обусловленный пандемией, окажется гораздо более сильным или продолжительным, чем ожидается в настоящее время. Риск понижения рейтингов Банка Аверс ниже, чем для других банков, что отражено в «Стабильном» прогнозе по его рейтингам.

РДЭ Райффайзенбанка будут понижены в случае понижения его рейтинга устойчивости в сочетании с ослаблением способности RBI предоставлять поддержку.

Долгосрочный РДЭ и рейтинг приоритетного долга МКБ могут быть понижены до уровня его рейтинга устойчивости, если объем отвечающего необходимым критериям младшего долга снизится до менее 10% и Fitch будет ожидать, что он останется на таком уровне.

Факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к позитивному рейтинговому действию/повышению рейтинга:

Рейтинги 15 рассматриваемых российских банков могут быть подтверждены, а прогноз по их рейтингам пересмотрен с «Негативного» на «Стабильный», если экономический спад не приведет к существенному ухудшению их финансовых показателей и российская экономика стабилизируется после кратковременного сокращения.

Рейтинги СОЛЛЕРС-ФИНАНСа и АНВFL чувствительны главным образом к рейтингам Совкомбанка и Альфа-Банка, соответственно.

Рейтинги долга всех банков чувствительны главным образом к изменениям их соответствующих якорных рейтингов.

Благоприятный/неблагоприятный рейтинговый сценарий

Рейтинги эмитентов в секторе финансовых организаций имеют благоприятный рейтинговый сценарий (определяемый как 99-й перцентиль изменений рейтингов в положительном направлении), предполагающий повышение рейтингов на три ступени в

течение трехлетнего рейтингового горизонта, и неблагоприятный рейтинговый сценарий (определяемый как 99-й перцентиль изменений рейтингов в отрицательном направлении), предполагающий понижение рейтингов на четыре ступени в течение трех лет. Полный диапазон кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев для всех рейтинговых категорий находится в пределах от «AAA» до «D». Кредитные рейтинги в рамках благоприятного и неблагоприятного сценариев основаны на исторических показателях. Более подробная информация о методологии, используемой при определении кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев по конкретному сектору, доступна по ссылке: <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

ССЫЛКИ НА СУЩЕСТВЕННО ЗНАЧИМЫЙ ИСТОЧНИК, УКАЗАННЫЙ КАК КЛЮЧЕВОЙ РЕЙТИНГОВЫЙ ФАКТОР

Основные источники информации, использованные в анализе, приведены в разделе «Применимые методологии».

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ, СОЦИАЛЬНЫЕ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ

МКБ имеет скоринговый балл оценки релевантности экологических, социальных и управленческих факторов (ESG) «4» по параметрам «Структура управления» и «Структура группы», что отражает существенный объем бизнеса, основанного на устоявшихся взаимоотношениях с клиентами, недостаточную прозрачность в отношении структуры собственности и существенный двойной левверидж на уровне холдинговой компании банка.

Если не указано иначе в данном разделе, самый высокий уровень оценки релевантности ESG соответствует скоринговому баллу 3 – экологические, социальные и управленческие факторы являются нейтральными для кредитоспособности эмитента или оказывают лишь минимальное влияние на его кредитоспособность либо ввиду характера этих факторов, либо ввиду того, как эмитент управляет этими факторами.

ПРИМЕНИМЫЕ МЕТОДОЛОГИИ

«Методология рейтингования банков»/Bank Rating Criteria (28 февраля 2020 г.) (включая допущения по факторам, которые могут влиять на рейтинги в будущем):

<https://www.fitchratings.com/research/banks/bank-rating-criteria-28-02-2020>

«Методология рейтинговая небанковских финансовых организаций»/Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (28 февраля 2020 г.) (включая допущения по факторам, которые могут влиять на рейтинги в будущем):

[https://www.fitchratings.com/research/non-bank-financial-institutions/
non-bank-financial-institutions-rating-criteria-28-02-2020](https://www.fitchratings.com/research/non-bank-financial-institutions/non-bank-financial-institutions-rating-criteria-28-02-2020)

Контакты:

Primary Rating Analyst

Dmitri Vasiliev,

Director

+7 495 956 5576

Fitch Ratings CIS Ltd

Business Centre Light House, 6th Floor 26 Valovaya St.

Moscow 115054

Primary Rating Analyst

Konstantin Alekseenko,

Associate Director

+7 495 956 2401

Fitch Ratings CIS Ltd

Business Centre Light House, 6th Floor 26 Valovaya St.

Moscow 115054

Primary Rating Analyst

Anton Lopatin,

Director

+7 495 956 7096

Fitch Ratings CIS Ltd

Business Centre Light House, 6th Floor 26 Valovaya St.

Moscow 115054

Primary Rating Analyst

Ilya Sarzhin,

Associate Director

+7 495 956 9983

Fitch Ratings CIS Ltd

Business Centre Light House, 6th Floor 26 Valovaya St.

Moscow 115054

Primary Rating Analyst

Pavel Kaptel,

Senior Analyst

+7 495 956 9981

Fitch Ratings CIS Ltd

Business Centre Light House, 6th Floor 26 Valovaya St.

Moscow 115054

Primary Rating Analyst

Ekaterina Zadonskaya,

Senior Analyst

+7 495 956 5575

Fitch Ratings CIS Ltd

Business Centre Light House, 6th Floor 26 Valovaya St.

Moscow 115054

Primary Rating Analyst

Alyona Agrenenko,

Director

+7 495 956 2409

Fitch Ratings CIS Ltd

Business Centre Light House, 6th Floor 26 Valovaya St.

Moscow 115054

Primary Rating Analyst

Artem Beketov,

Associate Director

+7 495 956 9932

Fitch Ratings CIS Ltd

Business Centre Light House, 6th Floor 26 Valovaya St.

Moscow 115054

Secondary Rating Analyst

Artem Beketov,

Associate Director

+7 495 956 9932

Secondary Rating Analyst

Konstantin Alekseenko,
Associate Director
+7 495 956 2401

Secondary Rating Analyst
Pavel Kaptel,
Senior Analyst
+7 495 956 9981

Secondary Rating Analyst
Ekaterina Zadonskaya,
Senior Analyst
+7 495 956 5575

Secondary Rating Analyst
Alyona Agrenenko,
Director
+7 495 956 2409

Secondary Rating Analyst
Ilya Sarzhin,
Associate Director
+7 495 956 9983

Secondary Rating Analyst
Anton Lopatin,
Director
+7 495 956 7096

Secondary Rating Analyst
Ilya Makunin,
Senior Analyst
+49 69 768076 169

Committee Chairperson
Eric Dupont,
Senior Director
+33 1 44 29 91 31

Контакты для прессы: Louisa Williams, London, Tel: +44 20 3530 2452, Email:

louisa.williams@thefitchgroup.com

Julia Belskaya von Tell, Moscow, Tel: +7 495 956 9908, Email: julia.belskayavontell@fitchratings.com

Дополнительная информация представлена на сайте www.fitchratings.com

Применимые методологии

[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

Дополнительное раскрытие информации

[Статус запрошенности рейтинга](#)

[Endorsement Status](#)

[Политика индоссирования](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ПУБЛИЧНОМ ВЕБ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ, РЕЙТИНГОВЫХ КРИТЕРИЕВ И МЕТОДОЛОГИЙ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ КОМПЛАЕНСА И ДРУГИЕ РЕЛЕВАНТНЫЕ ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУРЫ. ИНФОРМАЦИЯ О СООТВЕТСТВУЮЩИХ ИНТЕРЕСАХ ДИРЕКТОРОВ И АКЦИОНЕРОВ ДОСТУПНА ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННЫХ УСЛУГАХ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБ-САЙТЕ FITCH.

© 2020 г. Владелец авторских прав: Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212)

480-4435. Воспроизведение или вторичная поставка данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещена. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов, а также при подготовке других отчетов (включая прогнозную информацию) Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается в соответствии со своей рейтинговой методологией, и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверить правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов и отчетов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам или отчетам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов и подготовке отчетов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги и финансовые и прочие прогнозы по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги и прогнозы могут влиять будущие события или условия, которые не ожидались на момент, когда был присвоен или подтвержден рейтинг или сделан или подтвержден прогноз.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий, и Fitch не дает заверений или гарантий в том, что отчет

или какая-либо содержащаяся в нем информация будет соответствовать каким-либо требованиям получателя отчета. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение и отчеты, подготовленные Fitch, основаны на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги и отчеты являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг или отчет. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно адекватности рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайвани и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.

Fitch Ratings, Inc. зарегистрирована Комиссией США по ценным бумагам и биржам в качестве Национально признанной статистической рейтинговой организации («NRSRO»). В то время как некоторые кредитные рейтинговые дочерние организации NRSRO перечислены в пункте 3 Формы NRSRO и таким образом уполномочены присваивать кредитные рейтинги от лица NRSRO (см. <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), другие кредитные рейтинговые дочерние организации не указаны в Форме NRSRO (т.е. не являются NRSRO) и, как следствие, кредитные рейтинги, присваиваемые этими дочерними организациями, не присваиваются от лица NRSRO. В то же время сотрудники организаций, не являющихся NRSRO, могут принимать участие в определении кредитных рейтингов, присваиваемых NRSRO или от лица NRSRO.

ENDORSEMENT POLICY - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.