

11 Sep 2020 | Rating Changed Outlook to Stable

## Fitch изменило прогноз по рейтингам Совкомбанка на «Стабильный» и подтвердило РДЭ на уровне «BB+»

---

Fitch Ratings-Moscow-11 September 2020:

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва-10 сентября 2020 г. Fitch Ratings изменило прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента («РДЭ») Совкомбанка, Россия, с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердило долгосрочные РДЭ на уровне «BB+». Полный список рейтинговых действий приведен ниже.

Пересмотр прогноза по рейтингам отражает снижение давления на кредитоспособность банка, обусловленного пандемией, более низкими нефтяными ценами и связанным с этим сокращением российской экономики. Прибыльность до резервов остается высокой, что подкрепляет способность банка покрывать убытки, несмотря на умеренную капитализацию, и, по мнению Fitch, будет достаточной, чтобы зарезервировать будущие кредитные потери даже в случае более продолжительного и более серьезного спада, чем ожидается в настоящее время. Снижение качества активов также было лишь умеренным на сегодняшний день.

### КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинги Совкомбанка обусловлены его собственной кредитоспособностью и продолжают учитывать историю сильной прибыльности и устойчивого качества активов, а также приемлемые профили фондирования и ликвидности. В качестве противовеса этим позитивным моментам выступают умеренная капитализация, существенный рыночный риск и значительная волатильность операционной модели ввиду быстрого роста, приобретений активов и изменений бизнес-фокуса.

Кредиты 3 стадии у банка находились на низком уровне в 2,9% от валовых кредитов на конец 1 пол. 2020 г. (снижение на 10 б.п. относительно уровня 2019 года) и на 145% покрывались общими резервами на потери по кредитам. Кредиты 2 стадии увеличились до 3,7% на конец 1 пол. 2020 г. с 1,6% на конец 2019 г., реструктурированные кредиты 1 стадии составляли еще 1,4%. Мы расцениваем качество корпоративных кредитов у банка как

приемлемое, но несколько более слабое по сравнению с российскими банками с более высокими рейтингами. Качество розничных кредитов банка подкрепляется высокой долей обеспеченного розничного кредитования (60% от розничных кредитов), в то время как по необеспеченным продуктам средние месячные платежи являются более низкими, чем у конкурентов, что мы рассматриваем как позитивный фактор для кредитоспособности.

На общее качество активов банка благоприятное влияние оказывает существенная доля некредитных активов, которая на конец 1 пол. 2020 г. превышала 55% от всех активов. Основная часть таких рисков связана с крупным портфелем облигаций банка (5,7х базового капитала на конец 2 кв. 2020 г., хотя менеджмент планирует постепенно снизить этот показатель до 3х-4х), который в целом имеет приемлемое кредитное качество. В то же время объем облигаций с рейтингом «В-» и облигаций без рейтинга в портфеле банка (соответственно 47% и 41% от базового капитала на конец 2 кв. 2020 г.) является более высоким, чем у других российских банков, что может создавать дополнительные риски для качества активов.

Крупный облигационный портфель также является источником высокого рыночного риска. Основная часть облигаций банка оценивается по справедливой стоимости в отчетности по МСФО, и по итогам 1 кв. 2020 г. банк потерял 10% от капитала по МСФО ввиду отрицательной переоценки облигаций, однако эти убытки были в значительной степени компенсированы во 2 кв. 2020 г. по мере постепенного восстановления цен облигаций. Портфель облигаций фондируется в основном за счет краткосрочных обязательств (сделок прямого репо и депозитов клиентов), и это также является источником процентного риска.

В 1 пол. 2020 г. прибыль у Совкомбанка до отчислений в резерв под обесценение в годовом выражении была на высоком уровне в 7,4% от средних валовых кредитов, что обеспечивает банку хорошие возможности для того, чтобы покрывать убытки. Отчисления под обесценение кредитов у Совкомбанка были на уровне 3,5% от кредитов (в годовом выражении), что позволило банку иметь доходность на капитал (ROE) на уровне 15% в 1 пол. 2020 г. Мы ожидаем умеренного ухудшения показателей качества кредитов у Совкомбанка, но прибыльность до резервов должна быть достаточной для покрытия дополнительных убытков от обесценения во 2 пол. 2020 г. и 2021 г.

Показатель базового капитала у Совкомбанка (согласно отчетности по МСФО) был на адекватном уровне в 8,8% на конец 1 пол. 2020 г., однако на капитализацию позитивно влияют хорошая прибыльность и высокая плотность активов, взвешенных по риску. На конец 1 пол. 2020 г. активы, взвешенные по риску, были на уровне в 95% от всех активов, что Fitch считает консервативным с учетом структуры активов Совкомбанка. Структура активов банка также способствует гибкости в управлении капиталом, так как банк может продать

часть портфеля облигаций, чтобы ослабить давление на капитал в случае необходимости.

Регулятивный показатель достаточности базового капитала был более высоким, на уровне 10,5% на конец 1 пол. 2020 г. (это на 350 б.п. выше регулятивного минимума, включая надбавку для поддержания достаточности капитала), ввиду более низких риск-весов по некоторым из корпоративных кредитов и регулятивных послаблений в отношении переоценки валютных активов после снижения курса российского рубля на 15% в 1 пол. 2020 г.

На конец 2 кв. 2020 г. на клиентское фондирование приходилось 60% от суммарных обязательств Совкомбанка. Обязательства по прямому репо, которые банк использует для финансирования части своего портфеля облигаций, составляли еще 25%, хотя банк намерен постепенно заменить это фондирование депозитами. Ликвидность у Совкомбанка является сильной, о чем свидетельствует низкое отношение валовых кредитов к депозитам в 83%.

#### РЕЙТИНГ ПОДДЕРЖКИ И УРОВЕНЬ ПОДДЕРЖКИ ДОЛГОСРОЧНОГО РДЭ

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ у Совкомбанка «нет уровня поддержки» отражает ограниченную системную значимость банка и отсутствие официального статуса системно значимого банка в стране. В случае включения Совкомбанка в число системно значимых банков Fitch, вероятно, повысит уровень поддержки его долгосрочного РДЭ до категории «В».

#### РЕЙТИНГИ ДОЛГА

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга Совкомбанка «BB+» находится на одном уровне с его РДЭ.

Субординированный долг Совкомбанка, размещенный через SovCom Capital DAC, с рейтингом «BB-» имеет нотчинг вниз на два уровня относительно РДЭ банка, что отражает более высокую степень потенциальных убытков, чем по приоритетным необеспеченным обязательствам.

Бессрочный долг Совкомбанка, выпущенный SovCom Capital DAC, с рейтингом «B» имеет нотчинг вниз на четыре уровня относительно рейтинга устойчивости банка, что отражает его значительную субординированность 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:

Рейтинги Совкомбанка могут быть понижены, если показатель обесцененных кредитов существенно превысит наши ожидания, что обусловило бы значительные чистые убытки и давление на капитал.

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

Позитивные рейтинговые действия являются маловероятными в ближайшей перспективе с учетом по-прежнему умеренных клиентской базы и долей рынка банка. В более долгосрочной перспективе значимое расширение клиентской базы банка, более низкий аппетит к рыночному риску, более стабильная бизнес-модель и более сильная капитализация были бы позитивными для кредитоспособности.

Благоприятный/неблагоприятный рейтинговый сценарий

Кредитные рейтинги по международной шкале для эмитентов в секторе финансовых организаций имеют благоприятный рейтинговый сценарий (определяемый как 99-й процентиль изменений рейтингов в положительном направлении), предполагающий повышение рейтингов на три ступени в течение трехлетнего рейтингового горизонта, и неблагоприятный рейтинговый сценарий (определяемый как 99-й процентиль 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**

Самый высокий уровень оценки релевантности экологических, социальных и

управленческих факторов (ESG), если таковая имеется, соответствует скоринговому баллу «3». Это означает, что эти 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. Более подробная информация о скоринговых баллах оценки релевантности ESG представлена на сайте [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

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/site/re/10110041>

SovCom Capital DAC

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

----subordinated; Long Term Rating; Affirmed; BB-

PJSC Sovcombank; 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

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

Контакты:

Первый рейтинговый аналитик

Dmitri Vasiliev,

Director

+7 495 956 5576

Fitch Ratings CIS Ltd

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

Moscow 115054

Второй рейтинговый аналитик

Anton Lopatin,  
Director  
+7 495 956 7096

Председатель комитета  
Eric Dupont,  
Senior Director  
+33 1 44 29 91 31

Контакты для прессы: Anna Bykova, Moscow, Tel: +7 495 956 9903, Email:  
anna.bykova@fitchratings.com  
Louisa Williams, London, Tel: +44 20 3530 2452, Email: louisa.williams@thefitchgroup.com  
Marina Vdovenkova, Moscow, Tel: +7 495 956 2404, Email: marina.vdovenkova@fitchratings.com

Дополнительная информация представлена на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

### **Применимые методологии**

[Bank 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](http://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 удостоверять 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.