

Прогноз по рейтингам российского ПАО «Совкомбанк» пересмотрен на «Позитивный» ввиду более высоких, чем в среднем по сектору, показателей прибыльности; рейтинги «ВВ/В» подтверждены

15 января 2021 г.

- Мы полагаем, что в 2021-2022 гг. ПАО «Совкомбанк» (далее — Совкомбанк) сможет поддерживать более значительную прибыльность, чем в среднем по российскому банковскому сектору.
- Быстро развивающийся сегмент карт рассрочки будет поддерживать рост банка, укрепляя его бизнес-позицию и показатели прибыльности.
- Как следствие, мы пересматриваем прогноз по рейтингам Совкомбанка со «Стабильного» на «Позитивный» и подтверждаем кредитные рейтинги на уровне «ВВ/В».
- Прогноз «Позитивный» отражает вероятность повышения рейтингов в случае, если банк будет демонстрировать устойчивый прибыльный рост, в частности в сегменте карт рассрочки, поддерживая способность генерировать прибыль на уровне выше среднего по сектору и высокие показатели качества активов.

МОСКВА (S&P Global Ratings), 15 января 2021 г. — S&P Global Ratings пересмотрело прогноз по рейтингам российского Совкомбанка со «Стабильного» на «Позитивный».

В то же время мы подтвердили долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги банка на уровне «ВВ/В».

По нашему мнению, бизнес-модель банка позволит ему и в дальнейшем демонстрировать более высокие, чем в среднем по сектору, показатели прибыльности. Успешная интеграция вновь приобретенного бизнеса и активов также будет поддерживать показатели прибыльности банка.

Несмотря на неблагоприятные условия, связанные с пандемией COVID-19, на протяжении 2020 г. Совкомбанк демонстрировал высокие показатели, в целом сравнимые с показателями банков, имеющих более высокие рейтинги, таких как ПАО «Альфа-Банк» и АО «Райффайзенбанк». Многие другие банки отразили в отчетности существенно более низкие результаты в связи с давлением на маржу и повышением расходов на формирование резервов. Группе удалось достичь высокого показателя рентабельности капитала (return on equity — ROE) — 21% (в годовом выражении) за первые девять месяцев 2020 г., в основном благодаря:

- высоким процентным ставкам по портфелю облигаций (банк нарастил портфель облигаций в марте-апреле 2020 г., когда уровень цен был благоприятным) и хеджированию рисков;
- высоким показателям карт рассрочки «Халва». Бизнес банка в этом сегменте стал прибыльным в 2020 г.;
- более высокой, чем в среднем, устойчивости кредитного портфеля, о чем свидетельствует низкая

ВЕДУЩИЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

Роман Рыбалкин
Москва
+ 7 49 5783 4094
roman.rybalkin
@spglobal.com

ВТОРОЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

Сергей Вороненко
Москва
+ 7 49 5783 4003
sergey.voronenko
@spglobal.com

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОНТАКТЫ

Financial Institutions Ratings Europe
FIG_Europe
@spglobal.com

Прогноз по рейтингам российского ПАО «Совкомбанк» пересмотрен на «Позитивный» ввиду более высоких, чем в среднем по сектору, показателей прибыльности; рейтинги «ВВ/В» подтверждены

стоимость риска в корпоративном сегменте и низкий объем реструктурированных кредитов — всего 4,2% совокупных кредитов, выданных предприятиям малого и среднего бизнеса, по состоянию на 30 сентября 2020 г. (в том числе 3,9%, связанных со снижением ставок в связи с субсидиями, и лишь 0,3% из-за ухудшения кредитного качества) в сравнении примерно с 14,6% в среднем по банковской системе и 2,2% розничных кредитов в сравнении с 4% в среднем по банковской системе.

Мы также полагаем, что растущий сегмент карт рассрочки будет вносить весомый вклад в финансовые результаты банка в 2021-2022 гг. Доля этого направления будет увеличиваться по мере стагнации располагаемого дохода домохозяйств. Мы полагаем, что Совкомбанк является одним из лидеров рынка в этом сегменте, поскольку имеет подписанные соглашения почти с 25% розничных магазинов, включая многие крупные сетевые магазины.

Кроме того, резерв прибыли Совкомбанка больше, чем у сопоставимых с ним банков. Этот показатель отражает более высокую способность Совкомбанка покрывать нормализованные убытки, что по-прежнему будет позитивно влиять на базу капитала, позволяя поддерживать дальнейший рост активов.

По нашим прогнозам, резерв прибыли банка составит около 120 базисных пунктов (б. п.) в 2021 г. (среднее за три года) по сравнению с 58 б. п. в среднем для крупных российских банков или 63 б. п. для сопоставимых зарубежных финансовых организаций с рейтингом «ВВ» за тот же период.

Прогноз «Позитивный» по рейтингу Совкомбанка отражает наше мнение о том, что банк может укрепить свою бизнес-позицию и продемонстрировать более высокие результаты, чем сопоставимые организации, имеющие кредитные рейтинги категории «ВВ», в случае дальнейшего успешного развития бизнеса в сегменте карт рассрочки, поддерживая при этом более высокие, чем в среднем по сектору, показатели прибыльности на фоне высокого качества активов.

Мы можем повысить рейтинги, если Совкомбанк сможет диверсифицировать и повысить стабильность базы выручки за счет роста розничных услуг, в том числе благодаря новому флагманскому продукту — карте рассрочки «Халва», сохранив при этом низкую стоимость риска в корпоративном сегменте и стабильные показатели капитализации.

Мы можем пересмотреть прогноз на «Стабильный», если банк не сможет сохранить более высокую, чем в среднем по сектору, способность генерировать прибыль или если его стратегические инициативы не приведут к улучшению бизнес-профиля ввиду высокой конкуренции или неблагоприятных рыночных условий.

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

- Гибридные инструменты банковского капитала: Методология и допущения // 1 июля 2019 г.
- Присвоение рейтингов группе организаций: Методология // 1 июля 2019 г.
- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Методология: Связь долгосрочных и краткосрочных кредитных рейтингов // 7 апреля 2017 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Принципы присвоения кредитных рейтингов // 16 февраля 2011 г.

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

Прогноз по рейтингам российского ПАО «Совкомбанк» пересмотрен на «Позитивный» ввиду более высоких, чем в среднем по сектору, показателей прибыльности; рейтинги «ВВ/В» подтверждены

сайтах <http://www.capitaliq.com> и <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте www.standardandpoors.com. Описание каждой рейтинговой категории, используемой S&P Global Ratings, приведено в статье «Определения рейтингов S&P Global Ratings», доступной по ссылке https://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/article/-/view/sourceid/7431820. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале www.capitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Copyright © 2021. 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 (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и 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.