

19 апреля 2021

Ведущие аналитики:

Валерий Пивень, старший директор
+7 (495) 139-0493
valeriy.piven@acra-ratings.ru

Сурен Асатуров, заместитель
директора
+7 (495) 139-0480, доб. 130
suren.asaturov@acra-ratings.ru

АКРА повысило кредитный рейтинг ПАО «Совкомбанк» до уровня AA-(RU), изменив прогноз на «Стабильный», выпусков RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5, RU000A101MB5, XS2291914971, RU000A102G01 — до AA-(RU), выпусков RU000A0ZYWZ2, XS2010043656 — до A-(RU); подтвердило рейтинг выпуска RU000A0ZYX28 на уровне BB+(RU)

Повышение кредитного рейтинга [ПАО «Совкомбанк»](#) (далее — Совкомбанк, Банк) обусловлено изменением оценки системной значимости Банка в масштабах финансовой системы Российской Федерации. В период, прошедший с момента предыдущего рейтингового действия, Совкомбанк значительно нарастил объем привлеченных клиентских средств, что позволило ему войти в число десяти крупнейших российских банков по данному показателю. Кроме того, Агентство ожидает, что в результате присоединения ПАО КБ «Восточный» (далее — Банк Восточный) общий объем обязательств Совкомбанка приблизится к 600 млрд руб., а сам Банк усилит свое присутствие в ряде регионов страны. Совкомбанк также был включен Банком России в число системно значимых кредитных организаций. Степень системной значимости Банка для российской банковской системы выражается в добавлении двух ступеней к оценке собственной кредитоспособности (ОСК).

Уровень ОСК обусловлен сильной позицией по капиталу, а также адекватными оценками бизнес-профиля, риск-профиля, фондирования и ликвидности.

Повышение кредитного рейтинга Банка определяет повышение кредитного рейтинга облигаций RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5, RU000A101MB5, XS2291914971, RU000A102G01, являющихся старшим необеспеченным долгом, до уровня AA-(RU), рейтинга выпусков субординированных облигаций RU000A0ZYWZ2 и XS2010043656, являющихся инструментом дополнительного капитала, до уровня A-(RU). Сохранение ОСК Банка определяет подтверждение кредитного рейтинга субординированных облигаций RU000A0ZYX28, являющихся инструментом добавочного капитала, на уровне BB+(RU).

Совкомбанк — универсальный банк, занимающий устойчивые позиции как в сегменте кредитования физических лиц (включая автокредиты, ипотеку, классические потребительские кредиты), так и в сегменте финансирования юридических лиц. Банк входит в число десяти крупнейших кредитных организаций на российском рынке (по величине собственных средств и активов) и находится на восьмом месте по объему вкладов населения. По данным на апрель 2021 года, около 86,5% акций приходится на Sovco Capital Partners S.à.r.l. (37% акций которой принадлежит Дмитрию и Сергею Хотимским), остальные акции распределены среди акционеров-миноритариев (включая иностранные суверенные и инвестиционные фонды).

Ключевые факторы рейтинговой оценки

Адекватная оценка бизнес-профиля обусловлена сильной франшизой Совкомбанка в сфере кредитования населения, а также усиливающимися конкурентными позициями в финансировании крупного бизнеса и МСБ. Банк вошел в число десяти крупнейших кредитных организаций РФ по объему располагаемого собственного капитала. Совкомбанк продолжает наращивать рыночные позиции, в том числе за счет активного совершения сделок M&A, при этом приобретение Банка Восточный в 2021 году приведет к увеличению активов Совкомбанка более

чем на 10%. АКРА отмечает достаточно высокую диверсификацию операционного дохода (индекс Херфиндаля — Хиршмана за 2020 год составил 0,12), вместе с тем около 50% всей выручки формируют поступления от операций с физическими лицами. С учетом этого, а также специализации Банка Восточный на кредитовании физических лиц и планов Совкомбанка по развитию ряда продуктов Агентство ожидает сохранения высокой зависимости операционного результата от сегмента розницы в среднесрочной перспективе.

Сильная позиция Банка по капиталу подтверждается достаточно высокими значениями нормативов и показателей достаточности капитала: согласно аудированным данным, Н1.2 составил 11,92% на 01.03.2021, Tier-1 — 13,43% на 31.12.2020. Оценка достаточности капитала также поддерживается высокой способностью к внутренней генерации капитала: коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) за последние пять лет достигает 300 б. п. По оценке АКРА, Банк способен выдержать прирост стоимости риска более чем на 500 б. п. без падения достаточности основного капитала по РСБУ ниже 6%. Показатели операционной эффективности также находятся на достаточно высоком уровне. По мнению Агентства, присоединение Банка Восточный хотя и окажет определенное влияние на показатели достаточности, но не приведет к изменению оценки субфактора.

АКРА сохраняет адекватную оценку риск-профиля Совкомбанка. Качество кредитного портфеля (который без учета облигаций, отраженных в отчетности по амортизируемой стоимости, составлял 42% активов на 31.12.2020) характеризуется сравнительно невысоким уровнем проблемной и потенциально проблемной, по мнению АКРА, задолженности. Доля кредитов, отнесенных к Стадии 3 по МСФО 9, на 31.12.2020 составляла 3%. С учетом кредитов, относимых Агентством к потенциально проблемным, общий объем проблемной и потенциально проблемной задолженности достигает 5,5%. Кроме того, АКРА отмечает, что в 2020 году Банк списал кредиты на сумму около 11,4 млрд руб. (около 1,6% всего кредитного портфеля), которые в основном представлены требованиями к физическим лицам.

По итогам 2020 года Агентство отмечает снижение уровня обеспеченности кредитного портфеля залогом, что отчасти компенсируется наличием гарантий и поручительств, предоставленных организациями с суверенным рейтингом. Вместе с тем присоединение Банка Восточный, основной объем активов которого составляют необеспеченные кредиты физическим лицам, а также реализация стратегии развития могут привести к дальнейшему росту доли необеспеченных кредитов в портфеле Совкомбанка.

АКРА также отмечает сохранение высоких темпов роста кредитного портфеля и ожидает дальнейшего активного наращивания ссудных требований в 2021 году. В 2020 году основной рост происходил в сегменте кредитования юридических лиц, но, несмотря на это, концентрация кредитного портфеля оставалась приемлемой. Доля кредитов, предоставленных десяти крупнейшим группам заемщиков, составляет около 20% кредитного портфеля.

Концентрация активов Банка на связанных сторонах и высокорисковых отраслях остается низкой. Портфель ценных бумаг преимущественно сформирован облигациями высокого кредитного качества.

Адекватная позиция по ликвидности и фондированию. Совкомбанк с запасом выдерживает отток ликвидности в рамках базового сценария АКРА и обладает широкими возможностями для привлечения дополнительной ликвидности в стрессовых ситуациях. По состоянию на 31.12.2020 доля ценных бумаг, не обремененных залогом по договорам РЕПО, составляла около 28% общего объема активов. Позиция по ликвидности на долгосрочном горизонте оценивается как сильная: показатель дефицита долгосрочной ликвидности (ПДДЛ) превышал 85% на 31.12.2020.

В 2020 году Совкомбанк значительно нарастил объем привлеченных средств юридических лиц, которые стали основным источником его фондирования. При этом концентрация на этом источнике остается умеренной (40,6% всех обязательств). Также относительно низкой является зависимость Банка от средств крупнейших кредиторов (вкладчиков). Доля десяти крупнейших групп кредиторов составляет 21,9%.

Повышение оценки системной значимости с локальной до умеренной отражает рост объема операций Банка в масштабах финансовой системы Российской Федерации. После присоединения Банка Восточный объем средств физических лиц на балансе Совкомбанка приблизится к 600 млрд руб. (почти 1,9% всех средств физических лиц). Кроме того, кредитная организация расширит свое присутствие в ряде регионов России, что повысит значимость стабильности ее функционирования. По мнению АКРА, банкротство Банка способно вызвать шоковый сценарий в банковской системе на относительно коротком промежутке времени. В этой связи Совкомбанк получает две дополнительные ступени поддержки к уровню ОСК.

Ключевые допущения

- сохранение конкурентных позиций в ключевых сегментах бизнеса;
- темпы прироста кредитного портфеля в диапазоне 20–30%;
- опережающий рост розничного кредитования и высокая зависимость рентабельности Банка от операций с физическими лицами;
- стоимость кредитного риска около 3%;
- чистая процентная маржа в диапазоне 4–6%;
- значение СТИ ниже 50%;
- достаточность капитала первого уровня (Tier-1) выше 9% на горизонте 12–18 месяцев.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- умеренный риск-аппетит в средне- и долгосрочной перспективе при сокращении объема проблемной и потенциально проблемной задолженности;
- рост диверсификации бизнеса и снижение зависимости доходов Банка от операций с физическими лицами.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- ухудшение позиции по капиталу в результате роста стоимости риска и/или значительного снижения операционной эффективности;
- агрессивный рост розничного кредитования и/или увеличение доли необеспеченных кредитов в портфеле;
- увеличение объема принимаемого рыночного риска;
- ухудшение позиции по ликвидности, связанное с сокращением комфортного запаса высоколиквидных активов на балансе Совкомбанка;
- потеря конкурентных преимуществ в ключевых сегментах бизнеса.

Компоненты рейтинга

ОСК: а.

Корректировки: системная значимость, +2 ступени.

Поддержка: отсутствует.

Рейтинги выпусков

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии являются старшим необеспеченным долгом Совкомбанка. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные

по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Банка. Согласно методологии АКРА, кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу Совкомбанка — AA-(RU).

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

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

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

[Облигации ПАО «Совкомбанк» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные, серия БО-П03 \(RU000A102G01\)](#), срок погашения — 07.12.2021, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA-(RU)**.

[Еврооблигации \(LPN\) ПАО «Совкомбанк» \(выпуск LPN компании SovCom Capital D.A.C.\), \(XS2291914971\)](#), срок погашения — 26.01.2025, объем эмиссии — 300 млн долл. США, — **AA-(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии являются инструментом дополнительного капитала, что предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам и определяет рейтинг выпуска на три ступени ниже уровня кредитного рейтинга Совкомбанка — A-(RU).

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

[Субординированные еврооблигации ПАО «Совкомбанк» \(выпуск LPN компании SovCom Capital D.A.C.\) \(XS2010043656\)](#), срок погашения — 07.04.2030, объем эмиссии — 300 млн долл. США, — **A-(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Указанная ниже эмиссия является инструментом добавочного капитала, что предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам и определяет рейтинг выпуска на пять ступеней ниже уровня ОСК Совкомбанка — BB+(RU).

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

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ПАО «Совкомбанк» и облигационных выпусков ПАО «Совкомбанк» (ISIN RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5, RU000A101MB5, XS2291914971, RU000A102G01, RU000A0ZYWZ2, XS2010043656, RU000A0ZYX28) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#) и [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг ПАО «Совкомбанк» и кредитные рейтинги выпусков облигаций ПАО «Совкомбанк» (ISIN RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5, RU000A101MB5,

XS2291914971, RU000A102G01, RU000A0ZYWZ2, XS2010043656, RU000A0ZYX28) были опубликованы АКРА 25.11.2016, 07.12.2017, 30.05.2019, 28.04.2020, 25.01.2021, 07.12.2020, 28.03.2018, 25.10.2019 и 28.03.2018 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «Совкомбанк», а также кредитных рейтингов облигаций (ISIN RU000A0ZYJR6, RU000A100DZ5, RU000A101MB5, XS2291914971, RU000A102G01, RU000A0ZYWZ2, XS2010043656, RU000A0ZYX28) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ПАО «Совкомбанк», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности ПАО «Совкомбанк» по МСФО и отчетности ПАО «Совкомбанк», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 08.10.2018 № 4927-У. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО «Совкомбанк» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА оказывало ПАО «Совкомбанк» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(C) 2021

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимая все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.