

02 SEP 2021

## Fitch подтвердило рейтинг Совкомбанка на уровне «ВВ+», прогноз «Стабильный»

Fitch Ratings - Moscow - 02 Sep 2021: (перевод с английского языка)

Fitch Ratings - Москва - 1 сентября 2021 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») ПАО Совкомбанк, Россия, на уровне «ВВ+». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Полный список рейтинговых действий приведен ниже.

### КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Подтверждение рейтингов отражает ограниченные изменения в профиле кредитоспособности Совкомбанка с момента последнего рейтингового действия в сентябре 2020 г. Рейтинги банка обусловлены его собственной кредитоспособностью, отраженной в его рейтинге устойчивости «bb+». Рейтинг устойчивости по-прежнему учитывает сильный финансовый профиль банка, о чем свидетельствуют хорошая прибыльность, устойчиво низкие показатели обесцененных кредитов и сильный профиль фондирования и ликвидности. В качестве противовеса этим благоприятным факторам выступают изменения в бизнес-модели банка, которые время от времени происходили в прошлом, лишь умеренные показатели достаточности капитала и несколько более высокий, чем у сопоставимых финансовых организаций в стране, аппетит к риску.

По мнению Fitch, несмотря на то что финансовые показатели у Совкомбанка соответствуют более высокому рейтингу, быстрый рост кредитования (в том числе за счет регулярных приобретений банков) и некоторая ограниченность клиентской базы сдерживают рейтинги в неинвестиционной категории.

На конец 2 кв. 2021 г. обесцененные кредиты у банка (определяемые как кредиты 3 стадии согласно МСФО 9) составляли низкие 2,3% от валовых кредитов и на 1,6х покрывались резервами. Расходы на резервы по кредитам снизились до 1,4% (в годовом выражении) от валовых кредитов во 2 кв. 2021 г. с 3% в 2020 г., и мы полагаем, что они, вероятно, будут оставаться ниже 2% в 2021 г. Качество крупнейших корпоративных кредитов Совкомбанка, по мнению агентства, является приемлемым, но немного более слабым, чем у российских сопоставимых банков с более высокими рейтингами. В розничном сегменте преобладает обеспеченное кредитование и первоначальные взносы в среднем являются приемлемыми, что сокращает риск, в то время как объем необеспеченного потребительского кредитования лишь умеренный, на уровне 1х от базового капитала (CET1).

На конец 2 кв. 2021 г. чистые кредиты составляли около половины от активов Совкомбанка, в то

время как большинство некредитных активов относятся к значительному облигационному портфелю банка, на уровне 3,2х от базового капитала (СЕТ1) на конец 2 кв. 2021 г. Существенный объем казначейских операций приводит к рыночным рискам, несмотря на то что процентные риски по этим облигациям захеджированы. Большинство облигаций учитывается по справедливой стоимости, что может обуславливать значительную волатильность прибыли, как это было, например, в 1 кв. 2020 г. Кредитное качество облигаций банка в целом является приемлемым, но объем в портфеле банка облигаций с рейтингом «В» и без рейтинга (соответственно 21% и 19% от базового капитала (СЕТ1) на конец 2 кв. 2021 г.) является более существенным, чем у большинства сопоставимых банков.

Еще одним свидетельством более высокого аппетита к риску у банка является быстрый рост кредитования. В 1 пол. 2021 г. валовые розничные и корпоративные кредиты выросли соответственно на 41% и 32%, что существенно выше средних показателей по сектору. Такое увеличение связано с быстрым органическим ростом и консолидацией Банка Восточный Экспресс, испытывавшего финансовые трудности розничного российского банка, который был приобретен Совкомбанком в апреле и, вероятно, будет объединен с ним к концу года. Мы рассматриваем данное приобретение как нейтральное для рейтингов. Совкомбанк имеет впечатляющую историю успешного осуществления слияний с другими банками, и кредитный портфель Банка Восточный Экспресс имел существенное покрытие резервами до приобретения Совкомбанком. Какие-либо остаточные риски, связанные с проблемами по качеству активов, унаследованных с предыдущих периодов, должны быть ограниченными относительно собственного капитала и прибыли до резервов у Совкомбанка.

Хорошая прибыльность является ключевым позитивным рейтинговым фактором для Совкомбанка. Совкомбанк имеет длительную историю устойчиво более сильной прибыльности, чем в среднем по сектору. Прибыль до резервов подкрепляется значительной маржой (6,5% во 2 кв. 2021 г., что было на 220 б.п. выше среднего уровня по сектору) и находится на высоком уровне в 8% от валовых кредитов, что обеспечивает Совкомбанку сильную способность покрывать убытки. Доходность на капитал (ROE) в годовом выражении была на сильном уровне в 27% во 2 кв. 2021 г., что Fitch рассматривает как устойчивый целевой уровень на среднесрочную перспективу.

Показатель базового капитала (СЕТ1) согласно Basel III у Совкомбанка был на умеренном уровне в 10,3% на конец 2 кв. 2021 г. Fitch полагает, что, несмотря на высокую способность банка генерировать капитал за счет прибыли, Совкомбанк продолжит вести деятельность с умеренным запасом капитала ввиду быстрого органического роста и/или слияний и поглощений. Мы ожидаем, что показатель базового капитала (СЕТ1) у банка будет оставаться на уровне менее 11% в среднесрочной перспективе. На конец 2 кв. 2021 г. запас прочности по регулятивным показателям достаточности капитала у Совкомбанка сверх регулятивных минимумов (включая надбавки) был в пределах 50 б.п. - 100 б.п. и, по мнению Fitch, является небольшим.

Основным источником фондирования у Совкомбанка являются депозиты (76% от обязательств на конец 2 кв. 2021 г.), и его позиция ликвидности является сильной, о чем свидетельствует

низкое отношение валовых кредитов к депозитам в 83%.

## РЕЙТИНГ ПОДДЕРЖКИ И УРОВЕНЬ ПОДДЕРЖКИ ДОЛГОСРОЧНОГО РДЭ

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ «В+» и рейтинг поддержки «4» у банка отражают мнение Fitch об ограниченной вероятности поддержки со стороны российских властей при необходимости. Данное мнение учитывает историю государственной поддержки для частных банков в России (предоставление государственной поддержки приоритетным необеспеченным кредиторам трех российских частных банков среднего размера, столкнувшихся с финансовыми трудностями в 2017 г.), а также отсутствие каких-либо текущих планов по внедрению в российское законодательство комплекса положений о вовлечении приоритетных кредиторов в разрешение проблем испытывающих трудности банков (bail-in).

В то же время существенная разница между уровнем поддержки долгосрочного РДЭ Совкомбанка «В+» и суверенным рейтингом России «ВВВ» отражает тот факт, что Совкомбанк находится в частной собственности и имеет лишь умеренную системную значимость, что отражено в низкой доле банка в активах сектора на уровне 1,6% на конец 2 кв. 2021 г.

## РЕЙТИНГИ ДОЛГА

Приоритетный необеспеченный долг Совкомбанка имеет рейтинг «ВВ+» и находится на одном уровне с РДЭ Совкомбанка.

Субординированный долг Совкомбанка имеет рейтинг «ВВ-» с нотчингом вниз на два уровня относительно рейтинга устойчивости банка, что отражает более высокую степень потенциальных убытков, чем по приоритетным необеспеченным обязательствам.

Бессрочный долг Совкомбанка имеет рейтинг «В» с нотчингом вниз на четыре уровня относительно рейтинга устойчивости банка, что отражает его значительную субординированность и полностью дискреционные купонные выплаты.

Все перечисленные выше долговые обязательства выпущены SovCom Capital DAC.

## ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

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

Позитивное рейтинговое действие потребовало бы (i) более высоких показателей достаточности капитала, при показателе базового капитала (СЕТ1) устойчиво выше 13%, что является пороговым уровнем для скорингового балла капитала «bbb» согласно нашей методологии по рейтингованию банков, (ii) дальнейшего расширения клиентской базы, а также (iii) истории более низкого аппетита к риску. Последнее может проявиться в более низком росте активов, снижении рисков по казначейскому бизнесу Совкомбанка и более ограниченном аппетите к приобретениям банков.

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

Рейтинги Совкомбанка могут быть понижены в случае резкого увеличения расходов на резервы по кредитам, что обусловило бы отрицательную или близкую к отрицательной чистую прибыль в течение нескольких квартальных отчетных периодов подряд.

### **Благоприятный/неблагоприятный рейтинговый сценарий**

Кредитные рейтинги по международной шкале для эмитентов в секторе финансовых организаций и эмитентов облигаций с покрытием 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**

Если не указано иначе в данном разделе, самый высокий уровень релевантности экологических, социальных и управленческих факторов (ESG) 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 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>

## Fitch Ratings Analysts

### Dmitri Vasiliev

Director

Первый рейтинговый аналитик

+7 495 956 5576

Fitch Ratings CIS Ltd Business Centre Light House, 6th Floor 26 Valovaya St. Moscow 115054

### Anton Lopatin

Senior Director

Второй рейтинговый аналитик

+7 495 956 7096

### Eric Dupont

Senior Director

Председатель комитета

+33 1 44 29 91 31

## Media Contacts

### Anna Bykova

Moscow

+7 495 956 9903

anna.bykova@fitchratings.com

### Louisa Williams

London

+44 20 3530 2452

louisa.williams@thefitchgroup.com

## Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
SovCom Capital DAC			
• subordinated	BB-	Affirmed	BB-
• subordinated	B	Affirmed	B

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
• senior unsecured	LT BB+		Affirmed	BB+
PJSC Sovcombank	LT IDR	BB+	Affirmed	BB+
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB+	Affirmed	BB+
	Viability	bb+	Affirmed	bb+
	Support	4	Affirmed	4
	Support Floor	B+	Affirmed	B+

#### RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

#### Applicable Criteria

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

#### Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

#### Endorsement Status

PJSC Sovcombank      UK Issued, EU Endorsed

SovCom Capital DAC      UK Issued, EU Endorsed

## Disclaimer

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). КРОМЕ ТОГО, ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT](https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document) ПРЕДСТАВЛЕНЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ FITCH ДЛЯ КАЖДОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЫ И РЕЙТИНГОВОЙ КАТЕГОРИИ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К ДЕФОЛТУ. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ, РЕЙТИНГОВЫЕ КРИТЕРИИ И МЕТОДОЛОГИИ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКИ 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, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В КОМПАНИИ FITCH RATINGS (ИЛИ ФИЛИАЛЕ ТАКОЙ КОМПАНИИ), ЗАРЕГИСТРИРОВАННОЙ ЕВРОПЕЙСКИМ УПРАВЛЕНИЕМ ПО НАДЗОРУ ЗА РЫНКОМ ЦЕННЫХ БУМАГ (ESMA) ИЛИ УПРАВЛЕНИЕМ ПО ФИНАНСОВОМУ РЕГУЛИРОВАНИЮ И НАДЗОРУ ВЕЛИКОБРИТАНИИ (FCA), ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБ-САЙТЕ FITCH RATINGS.

## Copyright

© 2021 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 international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes,

pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.