

# Различные позитивные действия предприняты в отношении 14 российских банков и нескольких связанных с ними финансовых институтов ввиду снижения экономических рисков для банковской системы

13 октября 2021 г.

- Более благоприятные, чем ожидалось ранее, макроэкономические условия и более быстрое восстановление экономики ограничили ухудшение качества активов российских банков и способствовали восстановлению прибыльности. Показатели капитализации и ликвидности банковской системы остаются на адекватном уровне.
- Мы считаем, что длительная фаза коррекции в секторе завершилась и началась фаза подъема.
- В связи с этим мы пересматриваем оценку страновых и отраслевых рисков банковского сектора в России с «8» на «7», что обуславливает повышение базового уровня рейтинга банков, осуществляющих свою деятельность преимущественно в России, с «bb-» до «bb».
- Мы оцениваем тенденции развития экономических и отраслевых рисков для российских банков как стабильные, что отражает в целом сбалансированные риски в ближайшие 12-18 месяцев.
- В связи с этим мы предприняли различные позитивные действия в отношении 14 российских банков и нескольких связанных с ними финансовых институтов.

МОСКВА (S&P Global Ratings), 13 октября 2021 г. — Сегодня S&P Global Ratings предприняло ряд рейтинговых действий в отношении российских банков:

- долгосрочные кредитные рейтинги Банка СОЮЗ (АО) (далее — Банк СОЮЗ) повышены с «B+» до «BB-», прогноз — «Стабильный»;
- долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги «Газпромбанк» (Акционерное общество) (далее — Газпромбанк) и его двух основных дочерних компаний — Gazprombank (Switzerland) Ltd. и Bank GPB International S.A. — повышены с «BB+/B» до «BBB-/A-3», прогнозы по рейтингам — «Стабильные»;
- долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги АО «АЛЬФА-БАНК» (далее — АЛЬФА-БАНК) повышены с «BB+/B» до «BBB-/A-3», долгосрочный кредитный рейтинг холдинговой компании АВН Financial Ltd. повышен с «BB-» до «BB+», краткосрочный рейтинг «B» подтвержден, прогнозы по рейтингам — «Стабильные»;
- долгосрочные кредитные рейтинги ООО «Концерн "РОССИУМ"» (далее — «РОССИУМ») повышены с «B» до «B+», долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (далее — МКБ) подтверждены на уровне «BB/B», прогнозы по рейтингам — «Стабильные»;

## ВЕДУЩИЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

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

## ВТОРЫЕ КРЕДИТНЫЕ АНАЛИТИКИ

Наталья Яловская  
Лондон  
+ 44 20 7176 3407  
natalia.yalovskaya  
@spglobal.com

Борис Копейкин  
Москва  
+ 7 49 5783 4062  
boris.kopeykin  
@spglobal.com

- долгосрочный кредитный рейтинг АО АКБ «ЦентроКредит» (далее — «ЦентроКредит») повышен с «В» до «В+», краткосрочный рейтинг «В» подтвержден, прогноз — «Стабильный»;
- долгосрочный кредитный рейтинг ПАО «Уральский банк реконструкции и развития» (ПАО КБ «УБРиР») повышен с «В-» до «В», краткосрочный рейтинг «В» подтвержден, прогноз — «Стабильный»;
- прогноз по рейтингам КБ «Ренессанс Кредит» (ООО) (далее — «Ренессанс Кредит») пересмотрен со «Стабильного» на «Позитивный»; рейтинги «В+/В» подтверждены;
- прогноз по рейтингам АО «Банк Русский Стандарт» (далее — «Русский Стандарт») пересмотрен со «Стабильного» на «Позитивный»; долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги «В/В» подтверждены;
- прогноз по рейтингам ПАО «Промсвязьбанк» (далее — Промсвязьбанк) пересмотрен со «Стабильного» на «Позитивный»; долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги подтверждены на уровне «ВВ/В»;
- долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Банка ВТБ (ПАО) (далее — Банк ВТБ) подтверждены на уровне «ВВВ-/А-3», прогноз — «Стабильный»; рейтинг субординированного долга банка повышен с «В-» до «В»;
- долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги ПАО «Совкомбанк» (далее — Совкомбанк) подтверждены на уровне «ВВ/В», прогноз по рейтингам остается «Позитивным»;
- долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги АО «Райффайзенбанк» (далее — Райффайзенбанк) подтверждены на уровне «ВВВ-/А-3»; прогноз — «Стабильный»;
- долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги АО ЮниКредит Банк подтверждены на уровне «ВВВ-/А-3», прогноз — «Стабильный»;
- долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги АО «РН Банк» подтверждены на уровне «ВВ+/В», прогноз — «Стабильный».

Наше мнение о более низких экономических рисках, с которыми в настоящее время сталкивается российский банковский сектор, частично отражает более сильное восстановление экономики и ослабление ограничений, связанных с пандемией, в том числе избирательный подход к введению локдаунов на национальном уровне. Наше мнение также определяется особенностями российской экономики, в структуре которой доминирует государственный сектор и которая характеризуется относительно небольшой зависимостью от секторов, уязвимых для последствий пандемии, таких как сектор услуг и туризм. Эти факторы способствовали относительно быстрому росту кредитования, включая спрос на долгосрочное кредитование со стороны корпоративных заемщиков.

Мы полагаем, что влияние затянувшейся фазы коррекции на российские банки существенно снизилось, и теперь банки получают преимущества, связанные с восстановлением экономики. Недавно мы повысили наш прогноз в отношении темпов роста ВВП на 2021 г. с 3,7% до 4%, в основном из-за увеличения объемов экспорта. Мы ожидаем, что в 2022 г. темпы роста замедлятся до 2,6%, поскольку внутренний спрос снизится на фоне ужесточения денежно-кредитной политики. Геополитическая неопределенность и связанный с этим риск возможного ужесточения санкций остаются основными сдерживающими факторами для России.

В настоящее время мы ожидаем, что средняя чистая прибыль банковского сектора за 2021 г. может достичь 2,0–2,2 трлн руб. (около 30 млрд долл.) в отсутствие существенных экономических или геополитических проблем, что примерно на 30% выше, чем мы прогнозировали ранее. Наши прогнозы отражают более быструю нормализацию денежно-кредитной политики России в 2021 г. и более высокие темпы роста кредитования, поддерживаемые восстановлением экономики. В последние 18 месяцев мы наблюдали повышение темпов роста кредитования корпоративных заемщиков в России, что обусловило увеличение портфелей корпоративных кредитов на 23% к сентябрю 2021 г. Мы ожидаем, что совокупные средние темпы роста кредитования будут выше темпов экономического роста, составляя примерно 10% в год в 2021-2022 гг. Мы полагаем, что темпы роста в розничном

сегменте, особенно необеспеченных потребительских кредитов, снизятся до 15-20% к концу 2021 г. вследствие менее благоприятных процентных ставок, принятия корректирующих мер центральным банком в июле и октябре 2021 г. и их потенциального усиления в дальнейшем. По нашим расчетам, доля проблемных кредитов в розничном сегменте стабилизируется на уровне 4,3-4,5% в 2021-2022 гг.

Принимая во внимание высокие темпы роста, мы полагаем, что ипотечные кредиты, скорее всего, станут основным розничным продуктом российских банков. Более того, сегмент ипотечного кредитования по-прежнему будет отличаться наиболее устойчивыми темпами роста и качеством активов, позволяя банкам сбалансировать расходы на возможные потери по кредитам и маржу. В России ипотечное кредитование традиционно характеризовалось применением взвешенных стандартов андеррайтинга (средний процент одобренных заявок на ипотечные кредиты — около 60%), и мы не отмечаем признаков их возможного смягчения, даже несмотря на быстрый рост в прошлые годы.

Несмотря на рост рынка ипотечного кредитования в последние четыре года (на уровне около 20% в год), в настоящее время мы не отмечаем формирования «ценового пузыря». Совокупная задолженность по ипотечным кредитам оценивается как умеренная и составляет около 10% ВВП России, что сопоставимо с аналогичным показателем в Турции (5%), но существенно ниже, чем в других странах со средним уровнем доходов, таких как Польша (23%) и ЮАР (25%). Столь небольшая доля и профиль ипотечного кредитования в России свидетельствуют о возможном дальнейшем росте объема ипотечных кредитов, в то время как доля проблемных ипотечных кредитов будет оставаться ниже 1%.

Мы предполагаем, что объем проблемных кредитов (с характеристиками, соответствующими Стадии 3 по МСФО), вероятно, стабилизируется на уровне около 7% в 2021 г. в сравнении с 7,5% по данным на конец 2019 г., отраженных в отчетности крупнейших банков. На долю 14 крупнейших российских банков в нашей выборке в совокупности приходится около 80% активов банковской системы страны, что дает хорошее представление об основных тенденциях в банковском секторе в целом. В середине 2021 г. доля кредитов с характеристиками, соответствующими Стадии 3, этих крупнейших российских банков составляла около 6,7%, а кредитов с характеристиками, соответствующими Стадии 2, — 8,1% (в сравнении с 7,3% и 9,7% соответственно в конце 2020 г.). В то же время коэффициент покрытия резервами кредитов Стадии 3 несколько увеличился — до 67% (взвешенный показатель по амортизированным кредитным портфелям 14 крупнейших банков).

В настоящее время наш базовый сценарий предполагает, что уровень расходов на формирование резервов российских банков может составить до 1,0% их среднего амортизированного кредитного портфеля в 2021 г., а в дальнейшем — 0,6–0,8%. В первом полугодии 2021 г. расходы на формирование резервов 14 крупнейших российских банков составили около 59 базисных пунктов (б. п.; в годовом исчислении, взвешенный показатель по амортизированным кредитным портфелям) согласно отчетности по МСФО. Мы позитивно оцениваем тот факт, что большинство крупнейших российских банков заблаговременно создали резервы на возможные потери по кредитам в 1-м квартале 2020 г.

Банковское регулирование в России постепенно улучшается и в настоящее время в целом соответствует международным стандартам. Мы также считаем, что российский регулятор добился значительного прогресса в повышении прозрачности банковской системы.

## **Банк ВТБ (ПАО)**

Ведущий кредитный аналитик: Дмитрий Назаров

Мы подтвердили рейтинги Банка ВТБ на уровне «BBB-/A-3». В то же время мы пересмотрели нашу оценку характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile — SACP) банка с «bb-» до «bb» и повысили рейтинг его субординированного долга с «B-» до «B».

Мы считаем, что улучшение оценки экономического риска в России и, в частности, восстановление экономики, которое мы наблюдаем в 2021 г., окажут позитивное влияние на показатели Банка ВТБ. Это будет способствовать повышению прибыльности и успешной реализации стратегии. Несмотря на улучшение коэффициента RAC банка, мы определяем его показатели капитализации как «слабые» ввиду высокой доли гибридных инструментов в структуре капитала и его высокой

чувствительности к оценке непрофильных активов и показателям инвестиционной деятельности. Несмотря на то, что Банк ВТБ характеризуется немного более низкими показателями качества активов, чем другие крупные российские финансовые организации (доля кредитов банка с характеристиками, соответствующими Стадии 3 по МСФО, составляла 8,0% в середине 2021 г.), мы ожидаем, что в ближайшие два года этот показатель постепенно будет приближаться к среднему значению по банковской системе, и стоимость риска будет составлять около 100 базисных пунктов (б. п.).

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам Банка ВТБ отражает мнение S&P Global Ratings о том, что в ближайшие 18-24 месяца банк будет поддерживать текущие показатели кредитоспособности благодаря улучшению способности генерировать прибыль и повышению качества активов, а также будет пользоваться преимуществами, обусловленными тесными связями с российским правительством.

**Позитивный сценарий:** Позитивное рейтинговое действие маловероятно в ближайшие 18-24 месяца и будет зависеть от аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации.

**Негативный сценарий:** Негативное рейтинговое действие маловероятно, поскольку оно может быть обусловлено ухудшением оценки SACP на несколько ступеней или понижением суверенных рейтингов Российской Федерации.

## Банк СОЮЗ (АО)

Ведущий кредитный аналитик: Екатерина Марушкевич

Мы повысили рейтинги Банка СОЮЗ с «B+» до «BB-» и нашу оценку SACP банка с «b» до «b+», полагая, что улучшение операционных условий окажет позитивное влияние на его показатели, обусловив увеличение прибыли на фоне более низкой стоимости риска, определяемой постепенным улучшением качества активов и более высокой чистой процентной маржой. Мы пересмотрели нашу оценку капитализации и прибыльности банка на «адекватную», поскольку в настоящее время ожидаем, что банк сможет поддерживать высокие запасы капитала, несмотря на умеренное давление со стороны ожидаемого роста активов, взвешенных с учетом рисков, поскольку банк продолжает реализацию стратегии расширения бизнеса в сотрудничестве со своей материнской компанией, СПАО «Ингосстрах», одной из ведущих российских компаний сектора страхования иного, чем страхование жизни. Мы также ожидаем сохранения поддержки со стороны материнской структуры банка — СПАО «Ингосстрах».

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания того, что в ближайшие 12 месяцев Банк СОЮЗ сохранит свои рыночные позиции, постепенно реализуя обновленную стратегию развития бизнеса в сотрудничестве с материнской компанией — СПАО «Ингосстрах».

**Позитивный сценарий:** Позитивное рейтинговое действие в отношении Банка СОЮЗ маловероятно в ближайшие 12 месяцев, однако возможно в более долгосрочной перспективе, если мы будем отмечать повышение значимости банка для группы или существенное улучшение показателей качества активов.

**Негативный сценарий:** Мы можем понизить рейтинг Банка СОЮЗ в ближайшие 12 месяцев, если будем отмечать:

- ухудшение качества активов при одновременном значительном повышении расходов на формирование резервов;

- ослабление связей банка с его материнской структурой, СПАО «Ингосстрах», что приведет к снижению вероятности предоставления банку текущей и потенциальной экстраординарной поддержки.

## ПАО «Совкомбанк»

Ведущий кредитный аналитик: Роман Рыбалкин

Подтверждение рейтингов Совкомбанка отражает наше мнение о том, что показатели собственной кредитоспособности банка улучшились благодаря более стабильным экономическим условиям. Мы повысили нашу оценку SACF банка с «bb-» до «bb». Хотя мы и отмечаем, что темпы роста кредитования Совкомбанка выше, чем у большинства сопоставимых российских банков, мы считаем этот рост хорошо управляемым. Стоимость риска в розничном кредитном портфеле остается невысокой, в то время как рост корпоративного портфеля в основном происходит за счет кредитования компаний, связанных с государством, и лидеров рынка. Наши рейтинги Совкомбанка более не включают надбавок за счет поддержки со стороны государства. Это связано с тем, что разница между характеристиками собственной кредитоспособности банка и правительства сейчас слишком мала, чтобы обеспечивать какую-либо надбавку за счет ожидаемой поддержки.

## Прогноз

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 «BB», 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.

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

**Негативный сценарий:** 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, например ввиду высокой конкуренции или неблагоприятных рыночных условий.

## «Газпромбанк» (Акционерное общество)

Ведущий кредитный аналитик: Наталья Яловская

Мы повысили рейтинги Газпромбанка до «BBB-/A-3» после повышения его оценки SACF до «bb». Это отражает улучшение нашей оценки экономических рисков для банков, ведущих деятельность в России, а также устойчивую рыночную позицию банка и его сильные позиции в корпоративном сегменте, что обуславливает очень высокие показатели качества активов в кредитном портфеле, несмотря на стрессовые условия, связанные с пандемией. Мы ожидаем, что в ближайшие два года усилия банка по развитию бизнеса в розничном сегменте в дополнение к деятельности в корпоративном сегменте продолжат поддерживать его прибыльность и финансовые показатели. В то же время мы полагаем, что высокая концентрация корпоративного кредитного портфеля по-прежнему будет представлять риск для банка в случае резкого ухудшения экономических условий, и его показатели капитализации останутся ограничивающим рейтинговым фактором. Мы продолжаем считать Газпромбанк организацией, связанной с государством (ОСГ), в связи с чем его долгосрочный кредитный рейтинг включает две дополнительные ступени, что отражает «высокую» вероятность предоставления банку

государственной поддержки.

Поскольку мы по-прежнему считаем Gazprombank (Switzerland) Ltd. и Bank GPB International S.A. «ключевыми» дочерними организациями Газпромбанка, мы приравниваем их рейтинги к рейтингам материнского банка. Статус «ключевых» дочерних организаций отражает их тесные связи с Газпромбанком, который является их 100%-ным собственником, а также наши ожидания того, что материнская организация будет предоставлять им текущую и экстраординарную поддержку в случае необходимости.

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» отражает мнение S&P Global Ratings о том, что профиль финансовых рисков Газпромбанка будет в целом стабильным в ближайшие 18-24 месяца благодаря более благоприятной экономической среде, способствующей развитию нового бизнеса и восстановлению качества активов российского банковского сектора.

**Негативный сценарий:** Мы можем понизить рейтинги банка в ближайшие 18-24 месяца в случае более значительного ухудшения показателей генерируемой прибыли, чем мы ожидаем, при котором коэффициент RAC составит менее 3%. Существенное ухудшение показателей качества активов также может обусловить негативное рейтинговое действие. Например, это может произойти, если мы будем отмечать существенное увеличение потерь по кредитам и резервов на потери по кредитам, превышающее прогнозируемый уровень для сектора в целом. Негативное рейтинговое действие в отношении Российской Федерации повлечет за собой аналогичное рейтинговое действие в отношении Газпромбанка.

**Позитивный сценарий:** Для повышения рейтинга банка потребуется как повышение суверенного рейтинга России, так и повышение оценки SACP банка, например вследствие существенного увеличения запасов капитала.

Прогнозы по рейтингам Gazprombank (Switzerland) Ltd. и Bank GPB International S.A. отражают прогноз по рейтингам их материнского банка, поскольку мы ожидаем, что рейтинги этих дочерних организаций будут меняться в соответствии с рейтингами материнской структуры.

## АО «Райффайзенбанк»

Ведущий кредитный аналитик: Сергей Вороненко

Мы подтвердили кредитные рейтинги Райффайзенбанка на уровне «BBB-» и пересмотрели его оценку SACP с «bbb-» на «bbb», что отражает наше мнение о том, что он демонстрирует большую устойчивость в российской волатильной рыночной среде в течение экономического цикла по сравнению с сопоставимыми российскими банками. Кроме того, Райффайзенбанк характеризуется хорошо сбалансированной и диверсифицированной бизнес-моделью, взвешенной стратегией роста бизнеса и более высоким качеством управления рисками в сравнении с российскими банками. Мы полагаем, что, хотя Райффайзенбанк и не защищен от системных рисков российского банковского сектора, его профиль финансовых рисков — один из самых сильных в банковской системе России, и мы отразили этот фактор в оценке SACP банка на уровне «bbb», которая на три ступени выше средней оценки SACP российских банков. Базовый уровень рейтинга и SACP банка учитывают экономические и отраслевые риски, связанные с ведением деятельности в конкретной стране, за исключением риска суверенного дефолта, который отражается только в кредитных рейтингах эмитента. В связи с этим наши рейтинги Райффайзенбанка не превышают суверенные рейтинги Российской Федерации.

## Прогноз



Прогноз «Стабильный» отражает аналогичный прогноз S&P Global Ratings по суверенным рейтингам Российской Федерации, а также наши ожидания того, что профили бизнес-рисков и финансовых рисков Райффайзенбанка, вероятнее всего, останутся стабильными в ближайшие 18-24 месяца.

**Позитивный сценарий:** Позитивные рейтинговые действия в отношении Российской Федерации могут привести к аналогичному изменению рейтингов Райффайзенбанка. В соответствии с нашими критериями мы, как правило, не присваиваем банку рейтинги на уровне выше суверенного рейтинга Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте.

**Негативный сценарий:** Понижение рейтинга представляется нам маловероятным в течение периода нашего прогнозирования. Однако если мы понизим рейтинг Российской Федерации, это может обусловить аналогичное рейтинговое действие в отношении Райффайзенбанка.

## **ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» и холдинговая компания ООО «Концерн „РОССИУМ“»**

Ведущий кредитный аналитик: Сергей Вороненко

Подтверждение рейтингов МКБ отражает повышение нашей оценки SACP банка с «bb-» до «bb» ввиду повышения экономической стабильности. Рейтинги МКБ более не включают дополнительные ступени за счет поддержки со стороны государства. Это связано с тем, что теперь разница между собственной кредитоспособностью банка и кредитоспособностью суверенного правительства слишком мала для включения в рейтинг дополнительных ступеней.

Мы повысили рейтинги неоперационной холдинговой компании МКБ, ООО «Концерн „РОССИУМ“», с «B» до «B+» в связи с улучшением оценки SACP МКБ. Долгосрочный кредитный рейтинг концерна «РОССИУМ» на две ступени ниже оценки SACP консолидированной группы («bb»), которая соответствует оценке SACP МКБ, что отражает наше мнение о структурной субординированности неоперационной холдинговой компании.

### **Прогноз**

Прогноз «Стабильный» по рейтингу МКБ отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12-18 месяцев банк будет поддерживать адекватную капитализацию и качество активов, сопоставимое со средними показателями по сектору.

Прогноз «Стабильный» по рейтингу концерна «РОССИУМ» отражает аналогичный прогноз по рейтингу МКБ, и мы не учитываем в нашей оценке какие-либо существенные потенциальные изменения в структуре группы или ее инвестиционном портфеле. Мы ожидаем, что рейтинг холдинговой компании, скорее всего, будет изменяться в соответствии с оценкой SACP банка — при условии, что двойная долговая нагрузка существенно не увеличится, а дивидендная политика МКБ будет предусматривать поддержание адекватного уровня капитализации.

**Негативный сценарий:** Негативное рейтинговое действие маловероятно, так как оно может быть обусловлено ухудшением оценки SACP банка на несколько ступеней.

**Позитивный сценарий:** Мы считаем позитивное рейтинговое действие в отношении МКБ маловероятным в ближайшие 12 месяцев, учитывая риски, связанные со все еще высокой долей кредитов на балансе и высокой концентрацией профиля фондирования. Мы можем повысить рейтинг МКБ в случае повышения суверенных рейтингов Российской Федерации, поскольку в этом случае разница в показателях кредитоспособности правительства и банка возрастет и в рейтинг МКБ как финансового института, имеющего значимость для банковского сектора, может включаться дополнительная ступень за счет вероятной поддержки со стороны государства.

## АО «АЛЬФА-БАНК» и холдинговая компания ABN Financial Ltd.

Мы повысили рейтинги АЛЬФА-БАНКА до «BBB-/A-3» и пересмотрели его оценку SACP с «bb+» до «bbb-», что отражает сильные операционные показатели банка, стабильные показатели качества активов и значительный опыт сохранения устойчивости в кризисные периоды. В первом полугодии 2021 г. коэффициент рентабельности активов (return on assets — ROA) в годовом выражении составил 2,8%, а отношение операционных расходов к доходам — около 37%, что лучше, чем у сопоставимых с банком российских и иностранных финансовых институтов. Мы повысили рейтинги ABN Financial Ltd. (ABNF) до «BB+/B».

### Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам ABNF и АЛЬФА-БАНКА отражает ожидания S&P Global Ratings относительно того, что АЛЬФА-БАНК сохранит текущие показатели прибыльности и капитализации и его кредитоспособность существенно не изменится в ближайшие 18-24 месяца.

**Позитивный сценарий:** Позитивное рейтинговое действие в отношении АЛЬФА-БАНКА маловероятно, поскольку оно потребует как повышения суверенных рейтингов, так и улучшения оценки SACP банка.

**Негативный сценарий:** Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в ближайшие 18-24 месяца в случае негативного рейтингового действия в отношении Российской Федерации либо в случае существенного ухудшения качества активов или показателей капитализации банка вследствие непредвиденных значительных потребностей в резервировании. Кроме того, мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в отношении ABNF, если придем к выводу об ухудшении способности банка выплачивать дивиденды холдингу, базирующемуся на Кипре.

## АО ЮниКредит Банк

Ведущий кредитный аналитик: Ирина Велиева

Мы подтвердили рейтинги ЮниКредит Банка на уровне «BBB-/A-3» и пересмотрели его оценку SACP с «bb+» на «bbb-». ЮниКредит Банк занимает устойчиво сильные позиции на российском рынке, особенно в сегменте корпоративного кредитования, и характеризуется устойчивой способностью генерировать прибыль. Банк планирует поддерживать текущие рыночные позиции, не прибегая к агрессивному расширению бизнеса в ближайшие 12-18 месяцев. Мы прогнозируем, что показатели проблемных кредитов и расходов на резервирование банка будут лучше, чем в среднем по сектору. Показатели концентрации ресурсной базы ЮниКредит Банка в целом соответствуют среднему уровню по банковской системе и компенсируются хорошим управлением ликвидностью.

### Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам ЮниКредит Банка отражает аналогичный прогноз по рейтингам его материнской организации, UniCredit SpA, и наше мнение о том, что оценка SACP банка и его значимость для материнской организации останутся в целом неизменными в ближайшие 18-24 месяца. Мы полагаем, что даже в случае ухудшения собственной кредитоспособности ЮниКредит Банка его рейтинг не изменится ввиду потенциальной поддержки со стороны группы и связанным с этим включением в рейтинг банка дополнительных ступеней.



**Негативный сценарий:** Негативное рейтинговое действие в отношении материнской организации или Российской Федерации может обусловить аналогичное рейтинговое действие в отношении ЮниКредит Банка.

**Позитивный сценарий:** Позитивное рейтинговое действие маловероятно в ближайшие 18-24 месяца и будет зависеть от позитивных рейтинговых действий в отношении Российской Федерации и материнской структуры банка.

## КБ «Ренессанс Кредит» (ООО)

Ведущий кредитный аналитик: Роман Рыбалкин

Мы пересмотрели прогноз по рейтингам КБ «Ренессанс Кредит» (ООО) (далее — «Ренессанс Кредит») со «Стабильного» на «Позитивный» и подтвердили рейтинги «В+/В». Пересмотр прогноза отражает, с одной стороны, наше мнение о текущей более благоприятной экономической ситуации в России, а с другой стороны — проблемы, с которыми сталкивается банк. Оценка SACR банка повышена с «b+» до «bb-», но при определении рейтинга мы применяем отрицательную корректировку в одну ступень. Возможный дальнейший пересмотр Банком России риск-весов для кредитов физическим лицам наряду с более консервативной методикой расчета регулятивного коэффициента обслуживания долга, по нашему мнению, может оказать давление на показатели «Ренессанс Кредита», который все еще находится на ранних стадиях перехода к обслуживанию клиентов с лучшим профилем риска и низкомаржинальному типу бизнеса, характеризующемуся низким уровнем рисков.

## Прогноз

Прогноз «Позитивный» отражает наше мнение о том, что «Ренессанс Кредит» постепенно будет преобразовывать свою бизнес-модель, делая ее более цифровой и ориентируясь на обслуживание более кредитоспособных клиентов в ближайшие 12-18 месяцев, поддерживая при этом высокие показатели капитализации и стабильное качество активов.

**Позитивный сценарий:** Мы можем предпринять позитивное рейтинговое действие, если придем к выводу о том, что «Ренессанс Кредит» успешно реализует свою стратегию и развивает цифровые каналы ведения бизнеса, расчетный бизнес и обслуживание более кредитоспособных клиентов, уходя от своей традиционной модели, основанной на выдаче кредитов в точках продаж (POS). Высокий уровень капитализации банка (коэффициент RAC с запасом превышает 10%) и стабильное качество активов будут необходимыми условиями для повышения рейтингов.

**Негативный сценарий:** Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам «Ренессанс Кредита» на «Стабильный», если быстрый рост кредитования или ухудшение управления рисками приведут к значительному снижению качества ключевых активов банка, а объем потерь по кредитам превысит ожидаемый нами уровень и показатели сопоставимых банков. Мы также можем пересмотреть прогноз на «Стабильный», если инициативы регулятора будут ограничивать функционирование текущей бизнес-модели «Ренессанс Кредита» или если банк не сможет повысить уровень цифровизации. Наконец, ухудшение оценки капитализации, при котором рассчитываемый нами коэффициент RAC составит менее 10%, также может привести к негативному рейтинговому действию, хотя этот сценарий кажется не столь вероятным, учитывая нашу более благоприятную оценку экономической ситуации в России.

## ПАО «Промсвязьбанк»

Ведущий кредитный аналитик: Роман Рыбалкин

Мы пересмотрели прогноз по рейтингам Промсвязьбанка со «Стабильного» на «Позитивный» и подтвердили рейтинги «ВВ/В». Мы также повысили нашу оценку SACP банка с «b» до «b+», поскольку считаем, что более благоприятные экономические перспективы будут способствовать поддержанию финансовых результатов банка. Пересмотр прогноза отражает наше мнение о том, что банк добился существенного прогресса в изменении своей бизнес-модели, успешно сочетая обслуживание гражданского и военного секторов. Банк сохраняет стабильную рыночную долю (2,9% в середине 2021 г. по объему активов) и успешно контролирует расходы на формирование резервов, несмотря на заметный рост.

### Прогноз

Прогноз «Позитивный» отражает наши ожидания того, что быстрый рост кредитного портфеля (как органический, так и неорганический) не создаст дополнительных рисков для устойчивости бизнес-модели банка.

**Позитивный сценарий:** Мы можем повысить рейтинги в ближайшие 12-18 месяцев, если будем полагать, что банк успешно развивает свой бизнес как в военном, так и в гражданском секторах, и при этом контролирует расходы на формирование резервов на потери по новым кредитам (скорректированные с учетом восстановления качества старых проблемных активов). Для повышения рейтингов банку необходимо будет демонстрировать стабильные показатели достаточности капитала, при которых коэффициент RAC будет составлять более 5%.

**Негативный сценарий:** Негативное рейтинговое действие представляется маловероятным, поскольку для этого оценка SACP банка должна снизиться на несколько ступеней.

## АО «РН Банк»

Ведущий кредитный аналитик: Сергей Вороненко

Мы подтвердили кредитные рейтинги АО «РН Банк» на уровне «ВВ+/В» и пересмотрели его оценку SACP с «b+» до «bb-», учитывая профиль рисков банка, который, с одной стороны, характеризуется невысокими рисками, связанными с кредитным портфелем, а с другой — высокой концентрацией на сегменте автокредитования. Несмотря на то, что сильные показатели прибыльности и значительные запасы капитала обеспечивают банку хорошую защиту и могут покрыть возможные потери по кредитам, мы полагаем, что его профиль риска отличается более высоким уровнем концентрации, чем у многих сопоставимых банков с аналогичными оценками экономического риска. Концентрация деятельности исключительно в России обуславливает зависимость показателей банка от макроэкономических показателей и операционных условий в одной стране, что может привести к существенному давлению на характеристики кредитоспособности в случае серьезной стрессовой ситуации. В связи с этим мы пересмотрели нашу оценку позиции банка по риску с «адекватной» на «умеренную». В то же время мы пересмотрели оценку показателей капитализации и прибыльности с «сильных» на «очень сильные».

### Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингу АО «РН Банк» отражает наше мнение о том, что банк сможет поддерживать сильные финансовые показатели в ближайшие 12-18 месяцев. Мы полагаем, что позитивное влияние на показатели банка и в дальнейшем будет оказывать получение текущей

финансовой и управленческой поддержки со стороны акционеров. Мы также ожидаем, что показатели капитализации АО «РН Банк» останутся сильными как минимум в ближайшие два года благодаря хорошей способности генерировать прибыль, невысокой склонности к принятию рисков и хорошему качеству кредитного портфеля.

**Позитивный сценарий:** Хотя банк и поддерживает значительные запасы капитала, мы полагаем, что повышение его рейтингов в ближайшие 12-18 месяцев будет возможно только при условии существенного улучшения кредитоспособности одного из акционеров. Мы считаем это маловероятным, учитывая текущие рейтинги акционеров АО «РН Банк» — RCI Banque (BBB-/Стабильный/A-3) и Nissan Motor Co. (BBB-/Негативный/A-3).

**Негативный сценарий:** Мы считаем негативное рейтинговое действие маловероятным в ближайшее время, поскольку оно потребовало бы снижения оценки SACF банка на несколько ступеней. Мы можем понизить рейтинги АО «РН Банк», если будем отмечать снижение готовности акционеров предоставлять банку поддержку.

## ПАО «Уральский банк реконструкции и развития»

Ведущий кредитный аналитик: Сергей Вороненко

Мы повысили долгосрочный кредитный рейтинг ПАО КБ «УБРиР» с «B-» до «B» и пересмотрели его оценку SACF с «b-» до «b», поскольку считаем, что более благоприятные экономические перспективы могут позитивно повлиять на показатели банка. Мы по-прежнему полагаем, что его бизнес-модель остается неустойчивой ввиду того, что прибыли банка недостаточно для увеличения капитала, учитывая усиливающееся давление на показатель чистой процентной маржи и высокую конкуренцию среди крупных государственных банков. Как следствие, мы пересмотрели нашу оценку бизнес-позиции ПАО КБ «УБРиР» с «умеренной» на «слабую». В то же время мы отмечаем, что показатели капитализации банка постепенно повышаются и коэффициент RAC, по нашим прогнозам, будет составлять 3,8-4,0% в ближайшие 12 месяцев, отражая недавнее вливание капитала и стабилизацию показателей генерируемой прибыли на фоне восстановления темпов экономического роста. В связи с этим мы пересмотрели нашу оценку показателей капитализации и прибыльности с «очень слабых» на «слабые».

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам ПАО КБ «УБРиР» отражает мнение S&P Global Ratings о том, что как минимум в ближайшие 12 месяцев банк будет поддерживать текущую рыночную долю и клиентскую базу в Уральском регионе, демонстрируя стабильные показатели фондирования и ликвидности, а также показатели качества активов на уровне не ниже среднего по банковской системе.

**Негативный сценарий:** Мы можем понизить рейтинги банка в ближайшие 12 месяцев в случае непредвиденного ухудшения качества его активов, что приведет к значительным потерям по кредитам и будет оказывать давление на регулятивные коэффициенты достаточности капитала. Чрезмерная волатильность фондирования также может обусловить риски для показателей ликвидности банка и, как следствие, привести к понижению рейтингов.

**Позитивный сценарий:** Мы можем предпринять позитивное рейтинговое действие в случае дальнейшего повышения показателей капитализации банка, при котором прогнозируемый нами коэффициент RAC будет устойчиво превышать 5,25%. Существенное улучшение способности банка генерировать прибыль и повышение географической диверсификации бизнеса также могут обусловить позитивное рейтинговое действие, однако мы считаем этот сценарий маловероятным в ближайший год.

## АО «Банк Русский Стандарт»

Ведущий кредитный аналитик: Дмитрий Назаров

Мы изменили прогноз по рейтингам Банка Русский Стандарт со «Стабильного» на «Позитивный» и подтвердили рейтинги «В/В». Пересмотр прогноза отражает наше мнение о том, что кредитоспособность банка может повыситься на фоне улучшения экономических рисков в случае, если банк существенно сократит объем операций со связанными сторонами. В связи с этим мы оцениваем SACP банка на уровне «b+», но применяем отрицательную корректировку в одну ступень по результатам сравнительного анализа с сопоставимыми банками, чтобы отразить относительно высокий объем операций со связанными сторонами: кредиты и инвестиции в аффилированные компании составляют более 0,6х собственного капитала банка по данным на середину 2021 г. Мы считаем, что эти операции, несмотря на значительное сокращение их объема в последние три года, по-прежнему представляют собой риск для банка, и это отличает его от банков, оперирующих в сегменте потребительского кредитования, с более высокими рейтингами.

### Прогноз

Прогноз «Позитивный» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12-18 месяцев показатели кредитоспособности Банка Русский Стандарт могут улучшиться, если банк существенно снизит объемы кредитования связанных сторон, повысив соответствие своего профиля рисков профилям рисков сопоставимых банков, оперирующих в сегменте потребительского кредитования, что может привести к укреплению позиции по капиталу. Мы также ожидаем, что банк будет поддерживать стабильное качество активов на фоне улучшения экономической ситуации в России, причем его потери по кредитам, а также уровень задолженности по выплатам будут как минимум соответствовать показателям других розничных российских банков в указанный период.

**Позитивный сценарий:** Мы можем предпринять позитивное рейтинговое действие, если Банк Русский Стандарт существенно снизит риски, связанные с кредитованием связанных сторон и инвестициями в них, что позволит нам улучшить оценку кредитоспособности банка в целом. Кроме того, мы можем повысить рейтинги в случае улучшения показателей капитализации банка, при котором прогнозируемый нами коэффициент RAC будет устойчиво превышать 10%.

**Негативный сценарий:** Мы можем пересмотреть прогноз на «Стабильный», если не будем отмечать прогресса в сокращении банком операций со связанными сторонами. Кроме того, мы можем предпринять негативное рейтинговое действие, если ускоренный рост в сегменте потребительского кредитования приведет к более высоким, чем мы ожидаем, убыткам по кредитам, что окажет давление на показатели прибыльности и капитализации. Непредвиденное увеличение объема операций со связанными сторонами или агрессивный рост активов, при котором прогнозируемый нами коэффициент RAC упадет до уровня ниже 5,0%, также могут привести к негативному рейтинговому действию.

## АО АКБ «ЦентроКредит»

Ведущий кредитный аналитик: Аннет Эсс

Мы повысили долгосрочные кредитные рейтинги «ЦентроКредита» с «В» до «В+» и оценку SACP банка с «b» до «b+», полагая, что улучшение экономической ситуации в России окажет позитивное влияние на его показатели, в частности обусловит более высокие доходы для банка и хорошие перспективы роста для его клиентов. На наш взгляд, «ЦентроКредит» будет поддерживать высокие запасы капитала в ближайшие 12 месяцев. Это в значительной степени снижает риски, обусловленные высокой подверженностью рыночному риску, который, в свою очередь, определяется наличием

большого портфеля ценных бумаг и высокой концентрацией кредитного портфеля на отдельных контрагентах. Значительная доля активов банка представлена ценными бумагами, в основном российскими государственными облигациями и акциями крупных российских компаний («голубых фишек») с высокой доходностью. Мы полагаем, что хорошие перспективы экономического роста и восстановление российских рынков капитала поддержат показатели прибыли «ЦентроКредита», которые значительно зависят от результатов переоценки портфеля ценных бумаг.

## **Прогноз**

Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев банк сохранит высокую капитализацию и будет выполнять требования регулятора в отношении коэффициента достаточности капитала, при этом коэффициент RAC будет составлять устойчиво выше 10%, а объем проблемных активов банка существенно не увеличится. Мы также ожидаем, что его показатели фондирования и ликвидности останутся стабильными — в соответствии с тенденцией к восстановлению российских и международных рынков капитала и ценных бумаг, что должно позитивно повлиять на финансирование, привлеченное на условиях залогового обеспечения.

**Негативный сценарий:** Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в ближайшие 12 месяцев в случае ослабления показателей капитализации банка, при котором прогнозируемый нами коэффициент RAC снизится до менее 10% ввиду существенного повышения рыночного риска, связанного с увеличением инвестиций в акции, или высоких убытков от переоценки портфеля ценных бумаг банка. Значительное увеличение объема проблемных кредитов и существенное снижение объема формируемых резервов также могут привести к негативному рейтинговому действию. Кроме того, понижение рейтингов может быть обусловлено ослаблением показателей фондирования и ликвидности, однако это не предусмотрено нашим базовым сценарием.

**Позитивный сценарий:** Мы считаем позитивное рейтинговое действие маловероятным в ближайшие 12 месяцев, поскольку оно потребует значительного улучшения бизнес-позиции банка или существенного изменения его профиля рисков и склонности к принятию рисков, а также стабильных макроэкономических условий.

## **КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ**

### **КРИТЕРИИ**

- Гибридный капитал: Методология и допущения // 1 июля 2019 г.
- Методология и допущения: присвоение рейтингов организациям, связанным с государством // 25 марта 2015 г.
- Присвоение рейтингов группе компаний // 1 июля 2019 г.
- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных рейтингов: Методология // 7 апреля 2017 г.
- Методология и допущения: Присвоение компаниям и органам власти рейтингов, превышающих суверенные рейтинги // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Принципы присвоения кредитных рейтингов // 16 февраля 2011 г.

- Экологические, социальные и управленческие факторы в рамках кредитного рейтингового анализа // 10 октября 2021 г.

## СТАТЬИ

- Более высокий уровень инфляции сохраняется, несмотря на более быстрое восстановление экономики // 27 сентября 2021 г.
- Кредитные рейтинги Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте подтверждены на уровне «BBB-/A-3», по обязательствам в национальной валюте — на уровне «BBB/A-2»; прогноз — «Стабильный» // 16 июля 2021 г.
- Более быстрое восстановление экономики и нормализация монетарной политики способствуют повышению финансовых показателей российского банковского сектора // 30 июля 2021 г.
- Ждать ли ценового «пузыря» на рынке жилой недвижимости в России? // 19 марта 2021 г.
- Экологические, социальные и управленческие факторы становятся все более важными для банков России и соседних стран // 17 мая 2021 г.

## Оценка BICRA (компоненты)

### Российская Федерация

Группа по классификации BICRA	7	8
Базовый уровень рейтинга банков	bb	bb-
Экономический риск	7	8
Экономическая устойчивость	Очень высокий риск	Очень высокий риск
Экономические дисбалансы	Средний риск	Высокий риск
Кредитный риск в экономике	Очень высокий риск	Очень высокий риск
Тенденция	Стабильная	Стабильная
Отраслевой риск	7	7
Институциональная среда	Высокий риск	Очень высокий риск
Динамика конкуренции	Высокий риск	Высокий риск
Фондирование в масштабах экономики	Высокий риск	Высокий риск
Тенденция	Стабильная	Стабильная

\*Оценки экономических и отраслевых рисков в рамках Оценки отраслевых и страновых рисков банковского сектора (Banking Industry Country Risk Assessment — BICRA) присваиваются по шкале от 1 (наиболее низкий риск) до 10 (наиболее высокий риск). Более подробно об оценках BICRA см. в статье "Оценка отраслевых и страновых рисков банковского сектора: Обновления", публикуемой ежемесячно на портале RatingsDirect.

## Рейтинг-лист

\*\*\*\*\* ABH Financial Ltd. \*\*\*\*\*

Рейтинги повышены

	До	С
АО «АЛЬФА-БАНК»		
Рейтинг коммерческих бумаг	A-3	B
ABH Financial Ltd.		
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BB+	BB-
Alfa Holding Issuance PLC		



## Рейтинг-лист (продолжение)

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BB+	BB-
Рейтинги повышены; прогноз пересмотрен		
	До	С
АО «АЛЬФА-БАНК»		
Кредитный рейтинг	BBB-/Стабильный/A-3	BB+/Позитивный/B
Рейтинги повышены; прогноз пересмотрен; рейтинги подтверждены		
	До	С
ABN Financial Ltd.		
Кредитный рейтинг	BB+/Стабильный/B	BB-/Позитивный/B
***** КБ «Ренессанс Кредит» (ООО) *****		
Рейтинги подтверждены; прогноз пересмотрен		
	До	С
КБ «Ренессанс Кредит» (ООО)		
Кредитный рейтинг	B+/Позитивный/B	B+/Стабильный/B
***** АО АКБ «ЦентроКредит» *****		
Рейтинги повышены; рейтинги подтверждены		
	До	С
АО АКБ «ЦентроКредит»		
Кредитный рейтинг	B+/Стабильный/B	B/Стабильный/B
***** ООО «Концерн "РОССИУМ"» *****		
Рейтинги подтверждены		
ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»		
Кредитный рейтинг	BB/Стабильный/B	
СВОМ Finance PLC		
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BB	
Рейтинги повышены; рейтинги подтверждены		
	До	С
ООО «Концерн "РОССИУМ"»		
Кредитный рейтинг	B+/Стабильный/B	B/Стабильный/B
***** «Газпромбанк» (Акционерное общество) *****		
Рейтинги повышены		
	До	С
«Газпромбанк» (Акционерное общество)		
Gazprombank (Switzerland) Ltd.		
Bank GPB International S.A.		
Кредитный рейтинг	BBB-/Стабильный/A-3	BB+/Стабильный/B
«Газпромбанк» (Акционерное общество)		
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BBB-	BB+
GPB Finance PLC		

## Рейтинг-лист (продолжение)

Рейтинг коммерческих бумаг	A-3	B
***** Банк СОЮЗ (АО) *****		
Рейтинги повышены; рейтинги подтверждены		
	До	C
Банк СОЮЗ (АО)		
Кредитный рейтинг	BB-/Стабильный/B	B+/Стабильный/B
***** ПАО «Промсвязьбанк» *****		
Рейтинги подтверждены, прогноз пересмотрен		
	До	C
ПАО «Промсвязьбанк»		
Кредитный рейтинг	BB/Позитивный/B	BB/Стабильный/B
***** АО «РН Банк» *****		
Рейтинги подтверждены		
АО «РН Банк»		
Кредитный рейтинг	BB+/Стабильный/B	
***** АО «Райффайзенбанк» *****		
Рейтинги подтверждены		
АО «Райффайзенбанк»		
Кредитный рейтинг	BBB-/Стабильный/A-3	
***** АО «Банк Русский Стандарт» *****		
Рейтинги подтверждены, прогноз пересмотрен		
	До	C
АО «Банк Русский Стандарт»		
Кредитный рейтинг	B/Позитивный/B	B/Стабильный/B
***** ПАО «Совкомбанк» *****		
Рейтинги подтверждены		
ПАО «Совкомбанк»		
Кредитный рейтинг	BB/Позитивный/B	
***** АО ЮниКредит Банк *****		
Рейтинги подтверждены		
АО ЮниКредит Банк		
Кредитный рейтинг	BBB-/Стабильный/A-3	
***** ПАО «Уральский банк реконструкции и развития» *****		
Рейтинги повышены, рейтинги подтверждены		
	До	C
ПАО «Уральский банк реконструкции и развития»		
Кредитный рейтинг	B/Стабильный/B	B-/Стабильный/B
***** Банк ВТБ (ПАО) *****		
Рейтинги подтверждены		

## Рейтинг-лист (продолжение)

Банк ВТБ (ПАО)		
Кредитный рейтинг	BBB-/Стабильный/A-3	
Банк ВТБ (ПАО)		
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BBB-	
VTB Capital S.A.		
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BBB-	
Рейтинги повышены		
	До	С
VTB Bank JSC		
VTB Capital S.A.		
Рейтинг субординированного долга	В	В-

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах <http://www.capitaliq.com> и <http://www.spglobal.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](http://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/sourceld/7431820](https://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/article/-/view/sourceld/7431820). Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings [www.standardandpoors.com](http://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](http://www.standardandpoors.com) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) и [www.globalcreditportal.com](http://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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).