

12 октября 2018

Ведущие аналитики:

Ирина Носова, заместитель
директора
+7 (495) 139-0481
irina.nosova@acra-ratings.ru

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА повысило кредитный рейтинг Банка «Возрождение» (ПАО) до уровня А-(RU), прогноз «Стабильный»

Повышение кредитного рейтинга [Банка «Возрождение» \(ПАО\)](#) (далее — «Возрождение», Банк) до уровня А-(RU) и присвоение прогноза «Стабильный» (ранее рейтинг имел статус «Рейтинг на пересмотре — позитивный») отражают позитивные изменения в кредитоспособности «Возрождения» ввиду появившейся возможности привлечения экстраординарной поддержки со стороны мажоритарного акционера. Оценка собственной кредитоспособности (ОСК) Банка остается на умеренно низком уровне (bb+).

02.10.2018 была закрыта сделка по приобретению 85% акций «Возрождения» Банком ВТБ (ПАО) (далее — поддерживающая организация, ПО). Завершение интеграции Банка с ПО запланировано на 2020 год.

«Возрождение» — универсальный банк, занимающий 39-е место по капиталу среди российских кредитных организаций и представленный на территории шести федеральных округов РФ, но с доминированием в Москве и Московской области. Главный стратегический фокус Банка — корпоративное кредитование, преимущественно компаний сектора строительства и недвижимости, торговых и промышленных предприятий, государственных и муниципальных учреждений, а также выдача ссуд МСБ и ипотечных кредитов населению.

Высокая вероятность экстраординарной поддержки со стороны акционера. По мнению АКРА, поддерживающая организация, оценка кредитоспособности которой определена по сравнению с ОСК «Возрождения» как сильная (в том числе ввиду системной значимости ПО), готова предоставлять Банку в случае необходимости долгосрочное и краткосрочное финансирование в достаточном объеме, учитывая:

- степень юридической взаимосвязи между ПО и «Возрождением» и фактически полный операционный контроль над Банком со стороны ПО;
- значительную операционную интеграцию между «Возрождением» и ПО (на уровне корпоративного управления, формирования активов и пассивов, риск-менеджмента и др.);
- рыночные позиции (клиентская база, территориальное присутствие в Московском регионе) Банка как дополнительное преимущество для Группы ВТБ в целом;
- возможные высокие репутационные риски для ПО в случае банкротства «Возрождения».

С учетом вышеизложенного степень связи Банка с ПО оценивается как сильная.

Мнение АКРА об уровне поддержки со стороны ПО выражается в добавлении четырех ступеней к уровню ОСК «Возрождения».

Адекватная оценка бизнес-профиля (bbb) обусловлена занимаемыми Банком рыночными позициями и достаточно высокой диверсификацией операционного дохода (индекс Херфиндаля — Хиршмана на уровне 0,23), которая достигается благодаря универсальному характеру деятельности «Возрождения». Качество корпоративного управления и стратегического планирования оценивается как адекватное.

Слабая оценка достаточности капитала обусловлена наличием у Банка незначительного буфера абсорбции убытков как по регулятивным нормам (на 01.09.2018 Н1.2 составил 8,1% при минимально требуемом значении 7,875%), так и по базельским стандартам (на 30.06.2018 Tier-1 на уровне 9,96%), учитывая значительную долю проблемных и потенциально проблемных кредитов в его портфеле. Согласно результатам стресс-теста АКРА, в стрессовом сценарии «Возрождение» способно выдержать без поддержки акционеров рост кредитного риска на уровне около 250 б. п. При этом убыток, понесенный Банком в 2015 году, продолжает негативно влиять на его способность к внутренней генерации капитала, которая рассчитывается за последние пять лет (коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) — 40 б. п.). Чистая процентная маржа (NIM) «Возрождения» за последние три года соответствует уровню сопоставимых финансовых институтов (4,9%), в то время как по операционной эффективности (СТИ) Банк заметно отстает от них (58%).

Слабая оценка риск-профиля «Возрождения» определяется высокой долей проблемных и потенциально проблемных кредитов — 15,1% на 30.06.2018 (в том числе NPL90+ — 6,1%, вынужденно реструктурированные ссуды — 2,8% и потенциально проблемные, по методологии АКРА, кредиты — 6,2%, значительная часть которых приходится на компании, связанные с экс-акционерами Банка) при повышенной концентрации на 10 крупнейших группах заемщиков (18,5% портфеля). Кроме того, оценку риск-профиля ограничивают концентрация кредитного портфеля на отрасли строительства и недвижимости (1,3x основного капитала) и наличие на балансе Банка инвестиционной недвижимости (28% основного капитала). Уровень рыночного и операционного рисков невысокий.

Адекватная оценка позиции по ликвидности и профилю фондирования. На горизонте 90 дней «Возрождение» обладает профицитом краткосрочной ликвидности в базовом сценарии (около 42 млрд руб.) и небольшим профицитом в стрессовом сценарии (около 2% обязательств). На более длительных сроках АКРА не отмечает существенных дисбалансов (на 30.06.2018 показатель дефицита долгосрочной ликвидности — ПДДЛ — составлял около 80%), крупных погашений на горизонте ближайших 12 месяцев не ожидается.

Доля крупнейшего источника финансирования (средства физических лиц и индивидуальных предпринимателей) в обязательствах «Возрождения» оценивается как высокая — 75%, однако это частично компенсируется низкой концентрацией ресурсной базы на крупнейших группах клиентов (топ-1 — 1,4% обязательств, топ-10 — 5,5%).

Ключевые допущения

- сохранение акционерного и операционного контроля со стороны ПО;
- NIM на уровне около 5%;
- поддержание текущей структуры и объема кредитного портфеля в среднесрочной перспективе;
- сохранение текущей структуры ресурсной базы в среднесрочной перспективе.

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:

- существенное повышение уровня достаточности капитала за счет собственной генерации прибыли и/или докапитализации со стороны мажоритарного акционера;
- улучшение качества ссудного портфеля за счет значительного снижения уровня проблемной задолженности и концентрации на высокорискованных отраслях;
- сокращение объема непрофильных активов;
- существенное повышение операционной эффективности Банка.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение поддержки со стороны мажоритарного акционера;
- ухудшение позиции по капиталу на фоне реализации кредитных рисков;
- повышение концентрации ресурсной базы на крупнейших кредиторах.

Компоненты рейтинга**ОСК:** bb+.**Корректировки:** отсутствуют.**Поддержка:** ОСК + 4 ступени.**Рейтинги выпусков**

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации, Методологии анализа взаимосвязи компаний внутри группы](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг Банка «Возрождение» (ПАО) был опубликован АКРА 29.05.2018. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (11.10.2018).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Банком «Возрождение» (ПАО), информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности Банка «Возрождение» (ПАО) по МСФО и отчетности Банка «Возрождение» (ПАО), составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 24.11.2016 № 4212-У. Кредитный рейтинг является запрошенным, Банк «Возрождение» (ПАО) принимал участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Банка «Возрождение» (ПАО), не выявлены.

АКРА не оказывало Банку «Возрождение» (ПАО) дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(C) 2018

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.

Только в случае распространения информации о присвоении кредитного рейтинга и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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 предпринимают 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.