

# Рейтинги 14 российских банков и нескольких связанных организаций подтверждены после обновления критериев присвоения рейтингов финансовым организациям

МОСКВА (S&P Global Ratings), 26 января 2022 г. -- Сегодня S&P Global Ratings сообщило о подтверждении кредитных рейтингов эмитентов и выпусков долговых обязательств 14 российских банков и связанных организаций, а также их рейтингуемых выпусков ценных бумаг (см. рейтинг-лист) вслед за обновлением критериев присвоения рейтингов банкам и небанковским финансовым организациям и оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (Banking Industry Country Risk Assessment - BICRA) (см. статьи «Методология присвоения рейтингов финансовым организациям» и «Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения», опубликованные 9 декабря 2021 г.). Прогнозы по рейтингам этих организаций остались неизменными.

Подтверждены рейтинги следующих организаций:

АО «АЛЬФА-БАНК» (BBB-/Стабильный/A-3) и холдинговая компания AVH Financial Ltd. (AVHF) (BB+/Стабильный/B);

КБ «Ренессанс Кредит» (ООО) (B+/Позитивный/B);

АО АКБ «ЦентроКредит» (B+/Стабильный/B);

ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (BB/Стабильный/B) и холдинговая компания ООО «Концерн "РОССИУМ"» (B+/Стабильный/B);

«Газпромбанк» (Акционерное общество) (BBB-/Стабильный/A-3) и его дочерние банки, Gazprombank (Switzerland) Ltd. (BBB-/Стабильный/A-3) и Bank GPB International S.A. (BBB-/Стабильный/A-3);

Банк СОЮЗ (АО) (BB-/Стабильный/B);

ПАО «Промсвязьбанк» (BB/Позитивный/B);

АО «РН Банк» (BB+/Стабильный/В);

АО «Райффайзенбанк» (BBB-/Стабильный/А-3);

АО «Банк Русский Стандарт» (В/Позитивный/В);

ПАО «Совкомбанк» (BB/Позитивный/В);

АО ЮниКредит Банк (BBB-/Стабильный/А-3);

ПАО «Уральский банк реконструкции и развития» (В/Стабильный/В);

Банк ВТБ (ПАО) (BBB-/Стабильный/А-3) и его дочерняя структура VTB Capital PLC (BB+/Стабильный/В).

Наши оценки экономического и отраслевого рисков в России находятся на уровне 7 и 7 соответственно (см. статью «Оценка страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Российская Федерация», опубликованную 17 ноября 2021 г.). На основании этих оценок определяются оценка BICRA и базовый уровень рейтинга, который служит отправной точкой для определения рейтингов финансовых организаций, ведущих основную объем деятельности в рассматриваемой стране. Тенденции развития экономического и отраслевого рисков оцениваются как стабильные.

Одним из основных допущений нашего базового сценария остается предположение о том, что российская экономика и финансовая система смогут справиться со стрессовыми ситуациями, обусловленными умеренным ужесточением санкций (например, в отношении отдельных компаний либо финансовых институтов, не имеющих системной значимости). Одним из главных аргументов в пользу этого сценария является проверенная временем приверженность России взвешенной макроэкономической политике и ее исключительно сильные внешнеэкономические и бюджетные показатели. Формат, вероятность и сроки принятия дополнительных ограничений остаются неопределенными, поскольку они зависят от внешней политики России и политической ситуации в США, которые сложно предсказать (см. статью «Российская Федерация — кредитный рейтинг», опубликованную 17 января 2022 г.). На наш взгляд, российский банковский сектор накопил достаточные запасы капитала для того, чтобы справиться с умеренной волатильностью финансовых рынков и абсорбировать связанные с ней убытки.

Недавнее быстрое распространение штамма омикрон подчеркивает сохраняющуюся неопределенность относительно развития ситуации, но также важность и пользу вакцинации. Мы не можем исключить вероятность возникновения нового более опасного штамма, который заменил бы омикрон и против которого не сработал бы имеющийся коллективный иммунитет, однако наш текущий базовый сценарий предполагает, что имеющиеся вакцины смогут обеспечить значительную защиту от осложнений при заболевании. Кроме того, многие правительства, предприниматели и домохозяйства по всему миру корректируют меры, принимаемые для ограничения негативного воздействия волн распространения вируса на экономику. Как следствие, мы не ожидаем повторения резкого экономического спада, наблюдавшегося во втором квартале

2020 г. Вместе с тем мы продолжаем анализировать то, какие меры принимают отдельные эмитенты в ответ на новые волны коронавирусной инфекции в странах и отраслях, в которых они ведут деятельность.

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

---

*Ведущий кредитный аналитик: Ирина Велиева*

---

Мы подтвердили кредитные рейтинги АО «АЛЬФА-БАНК» (АЛЬФА-БАНК) на уровне «BBB-/A-3» и рейтинги материнской неоперационной холдинговой компании AVH Financial Ltd. (AVHF) на уровне «BB+/B». Подтверждение рейтингов отражает устойчиво сильные операционные показатели банка, стабильные показатели качества активов и значительный опыт сохранения устойчивости в кризисные периоды. Коэффициент рентабельности активов (return on assets — ROA) и отношение операционных расходов к доходам у АЛЬФА-БАНКа по-прежнему лучше, чем у сопоставимых с банком российских и иностранных финансовых институтов. Рейтинги АЛЬФА-БАНКа отражают наше мнение о его длительном конкурентном лидерстве среди частных российских банков. Мы позитивно оцениваем эффективную систему управления рисками в банке, а также очень быстрое обращение взыскания на залоговое имущество. Мы полагаем, что эти факторы поддерживают качество активов банка даже в периоды экономического спада.

Позитивное влияние на показатели АЛЬФА-БАНКа оказывают стабильная ресурсная база и достаточно высокий запас ликвидности, а также более стабильный доступ банка к финансовым рынкам по сравнению с сопоставимыми российскими финансовыми организациями. По нашему мнению, АЛЬФА-БАНК имеет высокую системную значимость для российского банковского сектора, в связи с чем существует умеренно высокая вероятность получения банком экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости. Наша оценка характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile — SACP) банка - «bbb-».

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АВНФ и АЛЬФА-БАНКа отражает наши ожидания относительно того, что АЛЬФА-БАНК сохранит текущие показатели прибыльности и капитализации и его кредитоспособность существенно не изменится в ближайшие 18-24 месяца.

## Негативный сценарий

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в ближайшие 18-24 месяца в случае негативного рейтингового действия в отношении Российской Федерации (суверенный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: ВВВ-/Стабильный/А-3) 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 АВНФ, если придем к выводу об ухудшении способности банка выплачивать дивиденды холдингу, базирующемуся на Кипре.

## Позитивный сценарий

Позитивное рейтинговое действие в отношении АЛЬФА-БАНКа маловероятно, поскольку оно потребует одновременного повышения суверенных рейтингов и улучшения оценки SACP банка.

## Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента: ВВВ-/Стабильный/А-3

Рейтинг холдинговой компании: ВВ+/Стабильный/В

Оценка характеристик собственной кредитоспособности: bbb-

Базовый уровень рейтинга: bb

Бизнес-позиция: Сильная (+1)

Капитализация и прибыльность: Адекватные (0)

Позиция по риску: Сильная (+1)

Фондирование и ликвидность: Адекватное и адекватная (0)

Сравнительный рейтинговый анализ: 0

Поддержка: 0

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала: 0

Поддержка организаций, связанных с государством (ОСГ), со стороны государства: 0

Поддержка со стороны группы: 0

Поддержка за системную значимость: 0

Дополнительные факторы: 0

Кредитные индикаторы ESG: E-2, S-2, G-2

# КБ «Ренессанс Кредит» (ООО)

---

*Ведущий кредитный аналитик: Роман Рыбалкин*

---

Мы подтвердили рейтинги КБ «Ренессанс Кредит» (ООО) (далее — «Ренессанс Кредит») на уровне «В+/В», при этом мы пересмотрели оценку SACP банка с «bb-» до «b+» с учетом корректировки по результатам сравнительного рейтингового анализа, которые ранее учитывались только на уровне кредитного рейтинга эмитента. Эта корректировка отражает наше мнение о том, что возможный дальнейший пересмотр Центральным банком Российской Федерации (Банк России) риск-весов для кредитов физическим лицам наряду с применением более консервативной методики расчета регулятивного коэффициента обслуживания долга могут оказать давление на показатели «Ренессанс Кредита», который все еще находится на ранних стадиях перехода к обслуживанию клиентов с лучшим профилем риска и более низкомаржинальному типу бизнеса, характеризующемуся более низким уровнем рисков. Это может оказать сдерживающее влияние на рейтинг банка. В качестве позитивного фактора мы отмечаем, что ожидаемый нами показатель достаточности капитала будет оставаться сильным, а коэффициент RAC будет составлять более 10%. Фондирование «Ренессанс Кредита» в основном представлено розничными источниками, а дополнительную стабильность средств обеспечивает схема страхования, которая действует в отношении большей части депозитов.

## 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, при которых коэффициент RAC будет составлять более 10%, и стабильное качество активов, что может послужить основанием для повышения рейтингов.

## Негативный сценарий

Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам «Ренессанс Кредита» на «Стабильный», если быстрый рост кредитования или ухудшение практики 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.

## 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 (point-of-sale, POS).

## Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента: В+/Позитивный/В

Оценка характеристик собственной кредитоспособности: b+

Базовый уровень рейтинга: bb

Бизнес-позиция: Умеренная (-1)

Капитализация и прибыльность: Сильные (+1)

Позиция по риску: Умеренная (-1)

Фондирование и ликвидность: Адекватное и адекватная (0)

Сравнительные рейтинговый анализ: (-1)

Поддержка: 0

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала: 0

Поддержка ОСГ со стороны государства: 0

Поддержка со стороны группы: 0

Поддержка за системную значимость: 0

Дополнительные факторы: 0

Кредитные индикаторы ESG: E-2, S-2, G-3

# АО АКБ «ЦентроКредит»

---

*Ведущий кредитный аналитик: Аннет Эсс*

---

Мы подтвердили кредитные рейтинги АО АКБ «ЦентроКредит» (далее - «ЦентроКредит») на уровне «В+/В». 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. Мы ожидаем, что волатильность доходов «ЦентроКредит» сохранится и будет в значительной степени обусловлена переоценкой портфеля ценных бумаг. Это отражает особенности бизнес-модели, ориентированной на значительные инвестиции в ценные бумаги, которая характеризуется большей волатильностью по сравнению со средними показателями для российских банков. Консервативный подход к обеспечению проблемных активов резервами и запасы капитала в некоторой степени смягчают высокую концентрацию кредитного портфеля на отдельных заемщиках. Мы полагаем, что «ЦентроКредит» будет поддерживать достаточный объем ликвидных активов, что позволит банку справиться с возможной волатильностью финансовых рынков, а также с учетом того, что банк привлекает финансирование под залоговое обеспечение.

# 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, несмотря на возможное повышение волатильности российского рынка капитала, учитывая наличие 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 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.

## Позитивный сценарий

Мы считаем позитивное рейтинговое действие маловероятным в ближайшие 12 месяцев, поскольку оно потребует повышение диверсификации бизнес-модели банка или существенного изменения его профиля рисков и склонности к принятию рисков, а также стабильных макроэкономических условий.

## Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента: B+/Стабильный/B

Оценка характеристик собственной кредитоспособности: b+

Базовый уровень рейтинга: bb

Бизнес-позиция: Ограниченная (-2)

Капитализация и прибыльность: Сильные (+1)

Позиция по риску: Умеренная (-1)

Фондирование и ликвидность: Адекватное и адекватная (0)

Сравнительный рейтинговый анализ: 0

Поддержка: 0

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала: 0

Поддержка ОСГ со стороны государства: 0

Поддержка со стороны группы: 0

Поддержка за системную значимость: 0

Дополнительные факторы: 0

Кредитные индикаторы ESG: E-2, S-2, G-3

# ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» и холдинговая компания ООО «Концерн "РОССИУМ"»

---

*Ведущий кредитный аналитик: Сергей Вороненко*

---

Мы подтвердили кредитные рейтинги ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (МКБ) на уровне «BB/B». Рейтинги отражают нашу оценку SACF банка на уровне «bb». Рейтинги банка обусловлены его значительной долей на рынке кредитов и депозитов, что, в свою очередь, определяет «умеренную» вероятность предоставления банку экстраординарной государственной поддержки в случае необходимости. Наша оценка собственных показателей банка отражает высокую узнаваемость его бренда и наличие устойчивой клиентской базы в Москве и Московской

области. В рейтингах МКБ мы также учитываем его способность привлекать средства с рынков капитала и способность основного акционера оказывать поддержку банку в случае необходимости. Наша оценка отражает, с одной стороны, хорошее качество активов банка, а с другой – риски, обусловленные высокой концентрацией кредитного портфеля на отдельных контрагентах. По нашему мнению, банк занимает прочные позиции в сегменте корпоративных депозитов, при этом крупные депозиты отличаются стабильностью. Рейтинги МКБ не включают дополнительные ступени за счет поддержки со стороны государства. Это обусловлено незначительным в настоящее время расхождением между оценкой собственной кредитоспособности банка и оценкой кредитоспособности государства.

Долгосрочный кредитный рейтинг неоперационной холдинговой компании МКБ, ООО «Концерн "РОССИУМ"» (далее — Концерн «РОССИУМ»), на две ступени отличается от оценки SACP консолидированной группы («bb»), которая соответствует оценке SACP МКБ, что отражает наше мнение о структурной субординированности компании.

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингу МКБ отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12-18 месяцев банк будет поддерживать «адекватные» показатели капитализации, а показатели качества активов будут соответствовать среднему уровню по банковской системе.

Прогноз «Стабильный» по рейтингу Концерна «РОССИУМ» отражает аналогичный прогноз по рейтингу МКБ, и в настоящее время мы не учитываем в нашей оценке какие-либо существенные потенциальные изменения в структуре группы или ее инвестиционном портфеле. Мы ожидаем, что рейтинг концерна будет меняться в соответствии с изменением оценки SACP банка при условии, что двойная долговая нагрузка не будет существенно превышать текущий уровень, а дивидендная политика МКБ будет проводиться с условием поддержания адекватного уровня капитализации банка.

## Негативный сценарий

Негативное рейтинговое действие представляется маловероятным.

## 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 предпринять позитивное рейтинговое действие в отношении банка в случае повышения рейтингов Российской Федерации, что обусловит повышение различий между уровнями кредитоспособности банка и суверенного эмитента и, как следствие, вероятное включение в рейтинг банка дополнительной ступени за счет получения поддержки от государства ввиду его системной значимости.

# Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента: ВВ/Стабильный/В

Рейтинг холдинговой компании: В+/Стабильный/В

Характеристики собственной кредитоспособности: bb

Базовый уровень рейтинга: bb

Бизнес-позиция: Адекватная (0)

Капитализация и прибыльность: Адекватные (0)

Позиция по риску: Адекватная (0)

Фондирование и ликвидность: Адекватное и адекватная (0)

Сравнительный рейтинговый анализ: 0

Поддержка: 0

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала: 0

Поддержка ОСГ со стороны государства: 0

Поддержка со стороны группы: 0

Поддержка за системную значимость: 0

Дополнительные факторы: 0

Кредитные индикаторы ESG: E-2, S-2, G-3

# «Газпромбанк» (Акционерное общество) и ключевые дочерние организации

---

*Ведущий кредитный аналитик: Наталья Яловская*

---

Мы подтвердили рейтинги эмитента банка на уровне «BBB-/A-3». Это отражает 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, а также диверсифицированную и стабильную базу фондирования, обусловленную устойчивыми взаимосвязями с крупными корпоративными и частными клиентами, которые размещают значительные средства на депозитах. 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 остаются 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» по рейтингу Газпромбанка отражает наше мнение о том, что профиль финансовых рисков банка 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.

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.

## 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 более высокий объем резервов на потери по кредитам, чем прогнозируемое значение для сектора в целом.

## Позитивный сценарий

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

## Описание рейтингов (компоненты)

Кредитные рейтинги эмитента:

«Газпромбанк» (Акционерное общество): BBB-/Стабильный/A-3

Gazprombank (Switzerland) Ltd.: BBB-/Стабильный/A-3

Bank GPB International S.A.: BBB-/Стабильный/A-3

Характеристики собственной кредитоспособности: bb

Базовый уровень рейтинга: bb

Бизнес-позиция: Сильная (+1)

Капитализация и прибыльность: Ограниченные (-1)

Позиция по риску: Адекватная (0)

Фондирование и ликвидность: Адекватное и адекватная (0)

Сравнительный рейтинговый анализ: 0

Поддержка: +2

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала: 0

Поддержка ОСГ со стороны государства: +2

Поддержка со стороны группы: 0

Поддержка за системную значимость: 0

Дополнительные факторы: 0

Кредитные индикаторы ESG: E-2, S-2, G-3

# Банк СОЮЗ (АО)

---

*Ведущий кредитный аналитик: Екатерина Марушкевич*

---

Мы подтвердили рейтинги Банка СОЮЗ (АО) на уровне «BB-/B». Рейтинги банка отражают нашу оценку его собственной кредитоспособности (SACP) на уровне «b+» и одну дополнительную ступень к этой оценке в связи с вероятностью получения экстраординарной поддержки от сильного акционера, СПАО «Ингосстрах» (BBB/Стабильный/--), одной из крупнейших компаний на российском рынке страхования иного, чем страхование жизни. Мы считаем, что Банк СОЮЗ имеет умеренную стратегическую значимость для СПАО «Ингосстрах». Мы также принимаем во внимание относительно небольшие размеры банка и ведение деятельности в высококонкурентном российском банковском секторе, с одной стороны, а также взвешенную стратегию развития бизнеса, поддерживаемую акционером банка, с другой. Позитивное влияние на кредитоспособность банка оказывают значительные запасы капитала, поддерживаемые несколькими вливаниями капитала, осуществленными СПАО «Ингосстрах» в последние несколько лет. Несмотря на то что банк существенно «расчистил» кредитный портфель, показатели качества его активов по-прежнему несколько ниже средних показателей по российскому банковскому сектору. Ресурсная база банка характеризуется высокой концентрацией на отдельных контрагентах, но мы полагаем, что она останется стабильной, принимая во внимание

сложившиеся отношения банка с крупнейшими вкладчиками. Мы считаем, что Банк СОЮЗ имеет достаточный запас ликвидных активов для удовлетворения требований кредиторов в стрессовом сценарии.

## 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».

## 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.

## Позитивный сценарий

Мы можем предпринять позитивное рейтинговое действие в отношении Банка СОЮЗ в ближайшие 12 месяцев в случае повышения значимости банка для группы или существенного улучшения показателей качества активов.

## Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента: ВВ-/Стабильный/В

Оценка характеристик собственной кредитоспособности: b+

Базовый уровень рейтинга: bb

Бизнес-позиция: Умеренная (-1)

Капитализация и прибыльность: Адекватные (0)

Позиция по риску: Умеренная (-1)

Фондирование и ликвидность: Адекватное и адекватная (0)

Сравнительный рейтинговый анализ: 0

Поддержка: +1

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала: 0

Поддержка ОСГ со стороны государства: 0

Поддержка со стороны группы: +1

Поддержка за системную значимость: 0

Дополнительные факторы: 0

Кредитные индикаторы ESG: E-2, S-2, G-3

# ПАО «Промсвязьбанк»

---

*Ведущий кредитный аналитик: Роман Рыбалкин*

---

Мы подтвердили кредитные рейтинги ПАО «Промсвязьбанк» (Промсвязьбанк) на уровне «BB/V». Мы полагаем, что банк добился существенного прогресса в изменении своей бизнес-модели, успешно сочетая обслуживание гражданского и военного секторов. Банк сохраняет стабильную рыночную долю (3,2% по объему активов по состоянию на 30 сентября 2021 г.) и успешно контролирует расходы на формирование резервов, несмотря на заметный рост. Кроме того, правительства выделило банку средства, достаточные для поддержания достаточности капитала при высоких темпах роста, и мы ожидаем, что коэффициент RAC будет составлять более 6% в ближайшие 12-18 месяцев. Профиль фондирования банка остается сконцентрированным на государственных источниках и ОСГ, и мы полагаем, что эти источники отличаются стабильностью.

Наши рейтинги Промсвязьбанка включают две дополнительные ступени за счет поддержки ОСГ со стороны государства с учетом политической роли банка как ключевой финансовой организации, работающей с предприятиями стратегически важного оборонно-промышленного комплекса.

## 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.

## Негативный сценарий

Негативное рейтинговое действие представляется маловероятным, поскольку для этого оценка SACP банка должна снизиться на несколько ступеней. Вместе с тем мы можем пересмотреть прогноз на «Стабильный» в случае снижения достаточности капитала, при котором коэффициент RAC будет составлять менее 5%, или быстрого темпа роста бизнеса банка, ведущего к ухудшению качества активов.

## 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%.

## Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента: ВВ/Позитивный/В

Оценка характеристик собственной кредитоспособности: b+

Базовый уровень рейтинга: bb

Бизнес-позиция: Умеренная (-1)

Капитализация и прибыльность: Умеренные (0)

Позиция по риску: Умеренная (-1)

Фондирование и ликвидность: Адекватное и адекватная (0)

Сравнительный рейтинговый анализ: 0

Поддержка: +2

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала: 0

Поддержка ОСГ со стороны государства: +2

Поддержка со стороны группы: 0

Поддержка за системную значимость: 0

Дополнительные факторы: 0

Кредитные индикаторы ESG: E-2, S-2, G-3

# АО «РН Банк»

---

*Ведущий кредитный аналитик: Сергей Вороненко*

---

Мы подтвердили кредитные рейтинги АО «РН Банк» на уровне «BB+/B» и сохранили оценку SACP на уровне «bb-», принимая во внимание профиль рисков банка, который, с одной стороны, характеризуется невысокими рисками, связанными с кредитным портфелем, в сравнении с сопоставимыми организациями, 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. Мы негативно оцениваем тот факт, что ресурсная база АО «РН Банк» финансируется в основном за счет средств, привлекаемых на рынках капитала. Это соответствует практике большинства узкоспециализированных банков, имеющих наши рейтинги. В связи с этим мы пересмотрели нашу

оценку показателей фондирования банка с «адекватных» на «умеренные». В то же время мы по-прежнему оцениваем профиль рисков АО «РН Банк» как более благоприятный, чем у сопоставимых с ним организаций, в связи с чем наша оценка SACP банка остается неизменной. Мы по-прежнему считаем АО «РН Банк» дочерней организацией RCI Banque и Nissan Motor Co., имеющей для них высокую стратегическую значимость, поскольку банк выполняет важнейшие финансовые функции, содействуя продажам продукции Альянса Renault-Nissan-Mitsubishi в России и, таким образом, поддерживая лояльность клиентов к этим брендам. В связи с этим в рейтингах банка учитываются две дополнительные ступени к оценке SACP за счет поддержки со стороны материнских структур.

## 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.

## Негативный сценарий

Мы можем понизить рейтинги АО «РН Банк», если будем отмечать снижение готовности акционеров предоставлять банку поддержку.

## 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 по меньшей мере 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).

# Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента: ВВ+/Стабильный/В

Характеристики собственной кредитоспособности: bb-

Базовый уровень рейтинга: bb

Бизнес-позиция: Ограниченная (-2)

Капитализация и прибыльность: Очень сильные (+2)

Позиция по риску: Умеренная (-1)

Фондирование и ликвидность: Умеренное и адекватная (-1)

Сравнительный рейтинговый анализ: +1

Поддержка: +2

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала: 0

Поддержка ОСГ со стороны государства: 0

Поддержка со стороны группы: +2

Поддержка за системную значимость: 0

Дополнительные факторы: 0

Кредитные индикаторы ESG: E-2, S-2, G-2

## АО «Райффайзенбанк»

---

*Ведущий кредитный аналитик: Сергей Вороненко*

---

Мы подтвердили рейтинги АО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) на уровне «BBB-/A-3». Мы полагаем, что банк 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. Мы позитивно оцениваем способность банка генерировать устойчивую прибыль и поддерживать хорошие запасы капитала. Мы отмечаем развитую и стабильную базу розничных депозитов банка в России. По нашему мнению, финансовая гибкость и показатели фондирования Райффайзенбанка выше, чем в среднем по рынку. Это обусловлено устойчивой и крупной рыночной долей банка, консервативным управлением активами и обязательствами и адекватными показателями ликвидности на балансе. Базовый уровень рейтинга и SACP банка учитывают экономические и отраслевые риски, связанные с ведением деятельности в России, за исключением риска суверенного дефолта, который отражается только в кредитных рейтингах эмитента. В соответствии с нашими критериями мы, как правило, не присваиваем банку рейтинги на уровне выше суверенного рейтинга Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте. В связи с этим наши рейтинги Райффайзенбанка не превышают суверенные рейтинги Российской Федерации.

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингу Райффайзенбанка отражает наш прогноз 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.

## Негативный сценарий

Если мы понизим рейтинг Российской Федерации, это может обусловить аналогичное рейтинговое действие в отношении Райффайзенбанка.

## Позитивный сценарий

Позитивные рейтинговые действия в отношении Российской Федерации могут привести к аналогичному изменению рейтингов Райффайзенбанка.

# Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента: ВВВ-/Стабильный/А-3

Характеристики собственной кредитоспособности: bbb

Базовый уровень рейтинга: bb

Бизнес-позиция: Сильная (+1)

Капитализация и прибыльность: Адекватные (0)

Позиция по риску: Сильная (+1)

Фондирование и ликвидность: Сильное и сильная (+1)

Сравнительный рейтинговый анализ: 0

Поддержка: 0

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала: 0

Поддержка ОСГ со стороны государства: 0

Поддержка со стороны группы: 0

Поддержка за системную значимость: 0

Дополнительные факторы: -1

Кредитные индикаторы ESG: E-2, S-2, G-2

## АО «Банк Русский Стандарт»

---

*Ведущий кредитный аналитик: Дмитрий Назаров*

---

Мы подтвердили рейтинги АО «Банк Русский Стандарт» (Банк Русский Стандарт) на уровне «В/В». В то же время мы пересмотрели оценку SACP банка с «b+» до «b», поскольку теперь в рамках этой оценки мы учитываем риски, связанные с относительно высоким объемом кредитования

связанных сторон и инвестиций в аффилированные компании, которые ранее учитывались на уровне кредитного рейтинга эмитента. По состоянию на 30 сентября 2021 г. чистый объем кредитов связанным сторонам и инвестиций в такие компании составил около 0,6х собственного капитала банка. Мы считаем, что эти операции по-прежнему представляют собой риск для банка, и это отличает его от банков с более высоким рейтингом, оперирующих в сегменте потребительского кредитования.

Позитивное влияние на показатели банка оказывает наличие широкой филиальной сети на территории России и хорошая узнаваемость бренда, однако в связи с ориентацией исключительно на необеспеченное розничное кредитование показатели и объемы бизнеса Банка Русский Стандарт в большей степени чувствительны к периодам спада экономического цикла, чем у универсальных банков. Мы ожидаем, что показатели капитализации банка продолжат постепенно улучшаться, а коэффициент RAC приблизится к 10% к середине 2023 г. На наш взгляд, специализация Банка Русский Стандарт на сегменте необеспеченного потребительского кредитования ослабляет его позицию по риску и обуславливает более высокие потери по кредитам на протяжении экономического цикла, чем у универсальных банков, имеющих крупные портфели ипотечных кредитов. Профиль фондирования Банка Русский Стандарт соответствует профилям сопоставимых банков и представлен главным образом стабильными и диверсифицированными розничными депозитами, которые составляли около 69% совокупных обязательств банка по состоянию на 30 сентября 2021 г. Банк Русский Стандарт придерживается взвешенного подхода к управлению ликвидностью. Запасы ликвидности банка составляли около 18,3 млрд руб., или примерно 9% совокупных обязательств, по данным на 30 сентября 2021 г. и включают денежные средства и их эквиваленты, а также средства в других банках.

## Прогноз

Прогноз «Позитивный» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12-18 месяцев показатели кредитоспособности Банка Русский Стандарт могут улучшиться, если банк существенно сократит объемы кредитования связанных сторон и его профиль рисков будет в большей степени соответствовать профилям сопоставимых банков, ведущих деятельность в сегменте потребительского кредитования, что может привести к укреплению позиции по капиталу. Мы также ожидаем, что банк будет поддерживать стабильное качество активов, а его потери по кредитам и уровень задолженности по выплатам будут как минимум соответствовать показателям других розничных российских банков в указанный период.

## Негативный сценарий

Мы можем пересмотреть прогноз на «Стабильный» в отсутствие дальнейшего прогресса в сокращении банком объема кредитов связанным сторонам. 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 агрессивные темпы роста активов, при которых прогнозируемый нами коэффициент RAC снизится до уровня ниже 5,0%, также могут привести к негативному рейтинговому действию.

## 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 обусловит общее улучшение оценки кредитоспособности банка. Кроме того, мы можем повысить рейтинги в случае улучшения показателей капитализации банка, при котором прогнозируемый нами коэффициент RAC будет устойчиво превышать 10%.

## Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента: В/Позитивный/В

Оценка характеристик собственной кредитоспособности: b

Базовый уровень рейтинга: bb

Бизнес-позиция: Умеренная (-1)

Капитализация и прибыльность: Адекватные (0)

Позиция по риску: Умеренная (-1)

Фондирование и ликвидность: Адекватное и адекватная (0)

Сравнительный рейтинговый анализ: -1

Поддержка: 0

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала: 0

Поддержка ОСГ со стороны государства: 0

Поддержка со стороны группы: 0

Поддержка за системную значимость: 0

Дополнительные факторы: 0

Кредитные индикаторы ESG: E-2, S-2, G-4

# ПАО «Совкомбанк»

*Ведущий кредитный аналитик: Роман Рыбалкин*

Мы подтвердили рейтинги ПАО «Совкомбанк» (Совкомбанк) на уровне «BB/V». 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. Запасы капитала банка оцениваются как умеренные, учитывая быстрый рост баланса и прогнозируемый коэффициент RAC в диапазоне 5,0-5,5%, однако влияние этого фактора компенсируется хорошей способностью генерировать прибыль и коэффициентом ROA, превышающим 3%. Позитивное влияние на показатели фондирования и ликвидности Совкомбанка оказало его включение в список системообразующих банков Банком России. Теперь финансовая организация воспринимается как более надежная, что позволяет ей повышать диверсификацию ресурсной базы, в то время как более строгие требования к ликвидности обязывают ее поддерживать более крупные запасы. Чистые ликвидные активы в широком определении покрывали более 30% краткосрочных депозитов клиентов по данным на 30 сентября 2021 г., а коэффициент стабильного финансирования превышал 110%. Совкомбанк — один из нескольких российских банков, имеющих хороший доступ к международным рынкам капитала.

Мы считаем Совкомбанк системно значимой финансовой организацией в стране. Рейтинги банка отражают только его собственную кредитоспособность ввиду того, что разрыв между ней и кредитоспособностью суверенного правительства невелик.

## Прогноз

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

## 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.

## Позитивный сценарий

Мы можем повысить рейтинги, если Совкомбанк сможет диверсифицировать и повысить стабильность доходов за счет развития розничных услуг, сохранив при этом низкую стоимость риска в устойчивом корпоративном сегменте и стабильные показатели капитализации. Успешная интеграция приобретенных организаций является обязательным условием для повышения рейтинга.

## Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента: ВВ/Позитивный/В

Оценка характеристик собственной кредитоспособности: bb

Базовый уровень рейтинга: bb

Бизнес-позиция: Адекватная (0)

Капитализация и прибыльность: Умеренные (0)

Позиция по риску: Адекватная (0)

Фондирование и ликвидность: Адекватное и адекватная (0)

Сравнительный рейтинговый анализ: 0

Поддержка: 0

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала: 0

Поддержка ОСГ со стороны государства: 0

Поддержка со стороны группы: 0

Поддержка за системную значимость: 0

Дополнительные факторы: 0

Кредитные индикаторы ESG: E-2, S-2, G-3

# АО ЮниКредит Банк

---

*Ведущий кредитный аналитик: Ирина Велиева*

---

Мы подтвердили рейтинги АО ЮниКредит Банк (ЮниКредит Банк) на уровне «BBB-/A-3». Рейтинги ЮниКредит Банка определяются его очень высокой стратегической значимостью для зарегистрированного в Италии материнского банка ЮниКредит С.п.А. По нашему мнению, группа, которой банк принадлежит на 100%, планирует сохранять присутствие на российском рынке и будет оказывать дочерней структуре финансовую поддержку в случае необходимости. ЮниКредит Банк занимает сильные позиции на российском рынке и генерирует устойчивую прибыль. Банк имеет адекватные показатели капитализации, и мы ожидаем, что он будет поддерживать достаточность капитала, несмотря на умеренный органический рост в ближайшие 12-18 месяцев. Так как качество активов ЮниКредит Банка лучше, чем у сопоставимых финансовых организаций, мы прогнозируем, что его показатели проблемных кредитов также будут лучше, а затраты на резервирование ниже, чем в среднем по сектору. Показатели концентрации ресурсной базы ЮниКредит Банка в целом соответствуют среднему уровню по банковской системе. Наша оценка SACP банка — «bbb-»

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам ЮниКредит Банка отражает аналогичный прогноз по рейтингам его материнской организации, UniCredit SpA, и наше мнение о том, что значимость банка для материнской организации останется неизменной в ближайшие 18-24 месяца. Даже в случае ухудшения собственной кредитоспособности ЮниКредит Банка его рейтинг не изменится ввиду потенциальной поддержки со стороны группы и дополнительных ступеней, учитываемых в рейтинге банка в связи с такой поддержкой.

## 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.

## Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента: ВВВ-/Стабильный/А-3

Оценка характеристик собственной кредитоспособности: bbb-

Базовый уровень рейтинга: bb

Бизнес-позиция: Сильная (+1)

Капитализация и прибыльность: Адекватные (0)

Позиция по риску: Сильная (+1)

Фондирование и ликвидность: Адекватное и адекватная (0)

Сравнительный рейтинговый анализ: 0

Поддержка: 0

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала: 0

Поддержка ОСГ со стороны государства: 0

Поддержка со стороны группы: 0

Поддержка за системную значимость: 0

Дополнительные факторы: 0

Кредитные индикаторы ESG: E-2, S-2, G-2

# ПАО «Уральский банк реконструкции и развития»

---

*Ведущий кредитный аналитик: Сергей Вороненко*

---

Мы подтвердили кредитные рейтинги ПАО КБ «УБРиР» на уровне «В/В» и сохранили оценку SACF на уровне «b». Мы по-прежнему полагаем, что способность банка конкурировать с более крупными игроками на банковском рынке остается под вопросом на фоне сложных операционных условий ввиду того, что прибыли банка недостаточно для увеличения капитала, учитывая усиливающееся давление на показатель чистой процентной маржи и высокую конкуренцию среди крупных государственных банков. В то же время мы отмечаем, что показатели капитализации банка постепенно повышаются и коэффициент RAC, по нашим прогнозам, будет составлять около 3,8% в ближайшие 12 месяцев, отражая недавнее вливание капитала и стабилизацию показателей генерируемой прибыли на фоне восстановления темпов экономического роста. В нашей оценке позиции ПАО КБ «УБРиР» по риску мы учитываем хорошие показатели качества кредитного портфеля, невысокую склонность к увеличению объемов кредитования и постепенное снижение концентрации портфеля на отдельных контрагентах. Мы отмечаем большую долю относительно стабильных и долгосрочных источников фондирования в структуре ресурсной базы банка, а также запасы ликвидности, достаточные для обеспечения совокупных потребностей в ликвидности в ближайшие 12-18 месяцев.

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам ПАО КБ «УБРИР» отражает наше мнение 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 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.

## Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента: В/Стабильный/В

Оценка характеристик собственной кредитоспособности: b

Базовый уровень рейтинга: bb

Бизнес-позиция: Ограниченная (-2)

Капитализация и прибыльность: Ограниченные (-1)

Позиция по риску: Адекватная (0)

Фондирование и ликвидность: Адекватное и адекватная (0)

Сравнительный рейтинговый анализ: 0

Поддержка: 0

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала: 0

Поддержка ОСГ со стороны государства: 0

Поддержка со стороны группы: 0

Поддержка за системную значимость: 0

Дополнительные факторы: 0

Кредитные индикаторы ESG: E-2, S-2, G-3

# Банк ВТБ (ПАО) и VTB Capital PLC

---

*Ведущий кредитный аналитик: Дмитрий Назаров*

---

Мы подтвердили рейтинги Банка ВТБ (ПАО) на уровне «BBB-/A-3» и рейтинги его дочерней организации VTB Capital PLC на уровне «BB+/B». Мы считаем, что восстановление российской экономики, которое мы наблюдали в 2021 г., оказало позитивное влияние на показатели Банка ВТБ. Это способствовало 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 7,4% по состоянию на 30 сентября 2021 г.), мы ожидаем, что в ближайшие два года этот показатель будет постепенно приближаться к среднему значению по банковской системе, и стоимость риска будет составлять около 90-100 базисных пунктов (б. п.). По нашему мнению, позитивное влияние на ресурсную базу банка оказывает значительный объем стабильных розничных депозитов в России. В ресурсной базе по-прежнему преобладают средства клиентов, которые составляют около 82% совокупных обязательств, при этом около 60% приходилось на долю средств корпоративных клиентов по

данным на 30 ноября 2021 г. По нашему мнению, банк демонстрирует взвешенное управление ликвидностью: отношение «широкий показатель ликвидных активов / совокупные депозиты клиентов» составляло около 26%, отношение «широкий показатель ликвидных активов / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке» — 1,9х. Долгосрочный кредитный рейтинг Банка ВТБ на две ступени выше оценки SACF ввиду «очень высокой» вероятности получения экстраординарной государственной поддержки в случае необходимости. Это обусловлено очень сильными связями банка с российским правительством и его очень важной ролью для экономики страны.

Мы по-прежнему считаем VTB Capital PLC дочерней структурой Банка ВТБ, имеющей очень высокую стратегическую значимость, которая ведет деятельность главным образом на рынках капитала и тесно связана с бизнесом группы, ее брендом, репутацией и менеджментом. Мы ожидаем, что материнский банк будет предоставлять дочерней структуре экстраординарную помощь практически во всех возможных обстоятельствах.

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам Банка ВТБ отражает наше мнение 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.

Прогноз «Стабильный» по рейтингам VTB Capital PLC отражает наше мнение о том, что организация останется неотъемлемой частью группы.

## Негативный сценарий

Негативное рейтинговое действие возможно в случае понижения суверенных рейтингов Российской Федерации.

## Позитивный сценарий

Позитивное рейтинговое действие будет зависеть от аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации.

# Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента Банка ВТБ (ПАО): BBB-/Стабильный/A-3

Кредитный рейтинг эмитента VTB Capital PLC: BB+/Стабильный/B

Оценка характеристик собственной кредитоспособности: bb

Базовый уровень рейтинга: bb

Бизнес-позиция: Сильная (+1)

Капитализация и прибыльность: Ограниченные (-1)

Позиция по риску: Адекватная (0)

Фондирование и ликвидность: Адекватное и адекватная (0)

Сравнительный рейтинговый анализ: 0

Поддержка: +2

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала: 0

Поддержка ОСГ со стороны государства: +2

Поддержка со стороны группы: 0

Поддержка за системную значимость: 0

Дополнительные факторы: 0

Кредитные индикаторы ESG: E-2, S-2, G-3

## КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

## КРИТЕРИИ

Критерии | Финансовые организации | Банки: Методология присвоения рейтингов финансовым организациям // 9 декабря 2021 г.

Критерии | Финансовые организации | Банки: Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 декабря 2021 г.

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

Гибридный капитал: Методология и допущения // 1 июля 2019 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 рейтингов организациям, связанным с государством // 25 марта 2015 г.

Присвоение корпоративным эмитентам и органам власти рейтингов на уровне выше суверенных // 19 ноября 2013 г.

Принципы присвоения кредитных рейтингов // 16 февраля 2011 г.

## СТАТЬИ

Кредитные индикаторы ESG: банковский сектор региона EMEA // 19 января 2022 г.

Рейтинги некоторых финансовых организаций и выпусков долговых обязательств помещены в список UCO («рейтинги под наблюдением в связи с пересмотром критериев») в связи с публикацией пересмотренных критериев // 9 декабря 2021 г.

Запрос комментариев: Методология присвоения рейтингов финансовым организациям // 9 декабря 2021 г.

Запрос комментариев: Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 декабря 2021 г.

Опубликованы критерии присвоения рейтингов финансовым организациям и оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA) // 9 декабря 2021 г.

# Рейтинг-лист

---

**РЕЙТИНГИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ**

---

**АО «АЛЬФА-БАНК»**

---

Кредитный рейтинг эмитента BBB-/Стабильный/A-3

---

**AVH FINANCIAL LTD.**

---

Кредитный рейтинг эмитента BB+/Стабильный/B

---

**РЕЙТИНГИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ**

---

**КБ «РЕНЕССАНС КРЕДИТ» (ООО)**

---

Кредитный рейтинг эмитента B+/Позитивный/B

---

**РЕЙТИНГИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ**

---

**АО АКБ «ЦЕНТРОКРЕДИТ»**

---

Кредитный рейтинг эмитента B+/Стабильный/B

---

**РЕЙТИНГИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ**

---

**ООО «КОНЦЕРН "РОССИУМ"»**

---

Кредитный рейтинг эмитента B+/Стабильный/B

---

**ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»**

---

Кредитный рейтинг эмитента BB/Стабильный/B

---

**РЕЙТИНГИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ**

---

**«ГАЗПРОМБАНК» (АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО)**

---

**GAZPROMBANK (SWITZERLAND) LTD.**

---

**BANK GPB INTERNATIONAL S.A.**

---

Кредитный рейтинг эмитента BBB-/Стабильный/A-3

---

**РЕЙТИНГИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ**

---

**БАНК СОЮЗ (АО)**

---

Кредитный рейтинг эмитента

BB-/Стабильный/B

---

**РЕЙТИНГИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ**

---

**ПАО «ПРОМСВЯЗЬБАНК»**

---

Кредитный рейтинг эмитента

BB/Позитивный/B

---

**РЕЙТИНГИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ**

---

**АО «РН БАНК»**

---

Кредитный рейтинг эмитента

BB+/Стабильный/B

---

**РЕЙТИНГИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ**

---

**АО «РАЙФФАЙЗЕНБАНК»**

---

Кредитный рейтинг эмитента

BBB-/Стабильный/A-3

---

**РЕЙТИНГИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ**

---

**АО «БАНК РУССКИЙ СТАНДАРТ»**

---

Кредитный рейтинг эмитента

B/Позитивный/B

---

**РЕЙТИНГИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ**

---

**ПАО «СОВКОМБАНК»**

---

Кредитный рейтинг эмитента

BB/Позитивный/B

---

**РЕЙТИНГИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ**

---

**АО ЮНИКРЕДИТ БАНК**

---

Кредитный рейтинг эмитента

BBB-/Стабильный/A-3

---

## РЕЙТИНГИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ

---

### ПАО «УРАЛЬСКИЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ»

---

Кредитный рейтинг эмитента

В/Стабильный/В

---

## РЕЙТИНГИ ПОДТВЕРЖДЕНЫ

---

### БАНК ВТБ (ПАО)

---

Кредитный рейтинг эмитента

BBB-/Стабильный/A-3

---

### VTB CAPITAL PLC

---

Кредитный рейтинг эмитента

BB+/Стабильный/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).

### **Раскрытие информации о кредитных рейтингах в соответствии с регуляторными требованиями (включая таблицу рейтингов)**

Раскрытие информации о кредитных рейтингах осуществляется в соответствии с требованиями применимого регулирования в отношении пресс-релизов и отчетов,

опубликованных согласно Статьям 10 (1), 10 (2) и 10 (5), а также Приложению I, Секции D, I, 1, 2, 2a, 4 и 5. Ознакомиться с требованиями, применяемыми к конкретному рейтингу, можно по ссылке «Раскрытие информации о кредитных рейтингах в соответствии с регуляторными требованиями». Такие требования касаются следующих факторов, но не ограничиваются ими:

”;

ключевые компоненты, определяющие кредитный рейтинг;

кредитные факторы в рамках оценки ESG (Environmental, Social and Governance — экологические, социальные и управленческие риски);

вид рейтинга: присваиваемый по инициативе эмитента или его агентов (solicited) либо по инициативе лиц иных, чем эмитент или его агенты (unsolicited);

аналитики, отвечающие за присвоение и поддержание кредитного рейтинга (ведущие аналитики и главы комитетов);

офис, отвечающий за присвоение и поддержание кредитного рейтинга;

материалы, используемые в ходе определения кредитного рейтинга;

применяемые критерии;

применяемые модели, проведенный анализ убытков и денежных потоков;

сценарный анализ;

анализ чувствительности к рискам;

уведомление о рисках, определения кредитных рейтингов и критериальный подход;

информирование организации, которой присваивается кредитный рейтинг;

вспомогательные и дополнительные услуги;

дополнительные факторы и ограничения, действующие в отношении кредитного рейтинга;

информация, касающаяся сделок структурированного финансирования или инструментов секьюритизации.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение Контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, а также 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 согласия S&P запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P, аффилированные с ней лица и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (именуемые «Стороны Конфиденциально и защищено правами собственности S&P») не

гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условиях «как он есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ГАРАНТИЙ ТОВАРНОЙ ПРИГОДНОСТИ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ОПРЕДЕЛЕННЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК, НО НЕ ОГРАНИЧИВАЯСЬ ЭТИМ. Стороны S&P 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), связанные с каким бы то ни было использованием Контента — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой выражение мнения на дату такого их выражения и не являются констатацией факта или рекомендацией покупать, держать или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Пользователям не следует полагаться на Контент, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных или иных деловых решений. Мнения и результаты аналитической работы S&P не являются установлением пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта. S&P 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 осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также заемщиками. S&P оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (доступ по подписке), однако могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

Пароли и идентификаторы пользователя, полученные от S&P, считаются персональными и могут использоваться ТОЛЬКО теми лицами, которым они присвоены. Совместное использование паролей и идентификаторов, а также совместный доступ к веб-сайту с помощью одних и тех же паролей и идентификаторов не разрешаются. Если Вам нужно перепечатать, перевести или использовать данные (информацию) каким-либо иным образом (кроме как в соответствии с настоящим документом), обращайтесь в Службу поддержки клиентов (почтовый адрес: Client Services, 55 Water Street, New York, NY 10041, тел.: (1) 212-438-7280, адрес электронной почты: [research\\_request@spglobal.com](mailto:research_request@spglobal.com)).