

5 марта 2019**Ведущие аналитики:**

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

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

**Ключевые факторы
рейтинговой оценки****АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО
«МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» на уровне A(RU),
прогноз «Стабильный», и выпуска его облигаций —
на уровне BB-(RU)**

Подтверждение кредитного рейтинга [ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»](#) (далее — МКБ, Банк) отражает улучшение позиций Банка по капиталу при сохранении повышенной концентрации его кредитных операций на отдельных контрагентах. Одновременно АКРА подтвердило кредитный рейтинг выпуска облигаций Банка (ISIN RU000A0ZZE87) на уровне BB-(RU).

МКБ — крупный банк, занимающий седьмое место по размеру активов и шестое место по величине капитала среди банковских групп РФ. Деятельность МКБ сконцентрирована в Московском регионе. Контролирующим акционером Банка является ООО «Концерн «РОССИУМ» (56,07%), мажоритарный бенефициар концерна — Роман Авдеев.

Снижение оценки бизнес-профиля до адекватной отражает рост операций обратного РЕПО с 39% валюты баланса на 30.09.2017 до 49% на 30.09.2018, финансовый результат от которых формирует существенную часть доналоговой прибыли (около 20%, согласно оценке АКРА). Характер и значимость таких сделок для Банка негативно влияют на оценку Агентством сбалансированности и устойчивости стратегии, а также оценку диверсификации бизнеса кредитной организации. Вместе с тем МКБ сохраняет сильные конкурентные позиции на российском рынке финансовых услуг и характеризуется достаточным уровнем прозрачности структуры акционеров.

Оценка позиции Банка по капиталу улучшена до сильной. Значительный буфер абсорбции убытков обеспечивается прежде всего существенным уровнем основного капитала по базельским (Tier-1 — 15,1% на 30.09.2018) и регулятивным (H1.2 — 11,62% на 01.01.2019) нормам. Стабильная прибыльность деятельности позволяет поддерживать коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) на комфортном уровне — 117 б. п. К факторам устойчивой прибыльности Агентство относит высокий уровень процентной маржи (среднее значение NIM за последние три года превысило 4%) и операционной эффективности (СТИ за последние три года составило 28,3%). Сокращение объема проблемной задолженности снизило риски негативного воздействия ее потенциального обесценения на нормативы достаточности (согласно проведенному АКРА стресс-тестированию, Банк способен выдержать прирост кредитного риска в размере 300-500 б. п. без нарушения норматива H1.2).

Высокая концентрация кредитных операций Банка нивелирует позитивный эффект улучшения качества кредитного портфеля. АКРА фиксирует рост объема ссудных требований к десяти крупнейшим группам заемщиков в течение 2018 года. Вместе с тем доля проблемной задолженности в кредитном портфеле сократилась с 16,4% на 30.09.2017 до 11,2% на 30.09.2018 (NPL90+ — 1,5%). Также в 2018 году Банк сократил кредитование компаний высокорискованных отраслей и сторон, которые АКРА относит к связанным. В то же время отмечается рост объема операций обратного РЕПО до 49% баланса.

Позиция МКБ по ликвидности и фондированию остается удовлетворительной. По оценке АКРА, с учетом корректировок на ожидаемый отток средств юридических лиц, Банк на 30.09.2018 обладал избытком краткосрочной ликвидности в базовом сценарии (420 млрд руб.) и дефицитом в стрессовом сценарии (0,4% ресурсной базы). Агентство отмечает сбалансированность активов и обязательств на более

длительных сроках (показатель дефицита долгосрочной ликвидности, ПДДЛ, находится на адекватном уровне около 85%). Ресурсная база МКБ формируется преимущественно за счет средств юридических лиц. Выраженная зависимость обязательств Банка от одной группы контрагентов снижает оценку профиля фондирования. АКРА отмечает стабильность объема остатков средств на счетах данной группы.

Значимость для финансовой системы. По мнению АКРА, МКБ в силу размера активов и общего масштаба бизнеса обладает умеренной системной значимостью. С учетом этого Банк получает две дополнительные ступени к уровню оценки собственной кредитоспособности (ОСК).

Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Банка на горизонте 12–18 месяцев;
- темпы прироста кредитного портфеля в 2019 году в диапазоне 10-15%;
- стоимость кредитного риска в пределах 3%;
- чистая процентная маржа на уровне 4–5%;
- достаточность капитала первого уровня (H1.2) не ниже 9% на горизонте 12–18 месяцев.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- значительное снижение концентрации деятельности на крупнейших контрагентах;
- снижение доли проблемных кредитов в ссудном портфеле;
- существенный рост уровня диверсификации фондирования.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- возобновление быстрого роста кредитного портфеля при одновременном ухудшении качества ссудных требований;
- падение рентабельности в результате существенного роста стоимости риска;
- ухудшение позиции по ликвидности.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): bbb+.

Корректировки: системная значимость, +2 ступени.

Рейтинги выпусков

[ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» \(RU000A0ZZE87\)](#), срок погашения — бессрочные, объем эмиссии — 5 млрд руб. — **BB-(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Эмиссия предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам, а также право ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» по своему усмотрению отменить выплату процентов по займам в какую-либо дату процентного платежа без возникновения у кредитора права требования на невыплаченные проценты. В соответствии с методологией АКРА, финальный кредитный рейтинг эмиссий данного типа устанавливается на пять ступеней ниже ОСК ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (bbb+).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» и облигационного выпуска ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (ISIN RU000A0ZZE87) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитные рейтинги ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» и облигационного выпуска ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (ISIN RU000A0ZZE87) были опубликованы АКРА 15.06.2017 и 24.07.2018 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» и кредитного рейтинга облигационного выпуска ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (ISIN RU000A0ZZE87) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» по МСФО и отчетности ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 08.10.2018 № 4927-У. Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК», не выявлены.

АКРА оказывало ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2019

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 предоставленной 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 присвоенном кредитном рейтинге 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.