

9 апреля 2019

Ведущие аналитики:

Александр Рудых, старший аналитик
+7 (495) 139-0480, доб. 130
alexander.rudykh@acra-ratings.ru

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО «РосДорБанк» на уровне ВВ-(RU), изменив прогноз на «Развивающийся», и выпуска его облигаций — на уровне В-(RU)

Подтверждение кредитного рейтинга [ПАО «РосДорБанк»](#) (далее — РДБ, Банк) отражает ограниченную оценку бизнес-профиля, удовлетворительную достаточность капитала, слабый риск-профиль, а также адекватную позицию по ликвидности и фондированию. Одновременно АКРА подтвердило кредитный рейтинг выпуска облигаций Банка (ISIN RU000A0ZZZ25) на уровне В-(RU).

Изменение прогноза на «Развивающийся» обусловлено запланированным на август 2019 года увеличением уставного капитала Банка на 1 млрд руб., что может привести к изменению кредитного рейтинга РДБ на горизонте 12–18 месяцев.

РДБ — небольшой по размеру активов московский банк, специализирующийся на обслуживании корпоративных клиентов в сегменте среднего бизнеса. По состоянию на 01.01.2019 Банк занимает 178-е место по величине собственного капитала среди российских кредитных организаций. Основными акционерами Банка являются семья Артюховых (42,1%), В. В. Дорган (20,8%), остальные доли распределены между топ-менеджерами Банка и VIP-клиентами.

Ограниченная оценка бизнес-профиля отражает слабую франшизу Банка на российском банковском рынке в сочетании с низкой диверсификацией его операционного дохода. Качество управления Банка соответствует среднему уровню среди сопоставимых кредитных организаций. Стратегия РДБ предполагает деятельность в сегментах премиальной розницы и среднего бизнеса. Реализуемая Банком стратегия в совокупности с умеренным риск-аппетитом позволяет стабильно генерировать положительный финансовый результат.

Бизнес Банка характеризуется слабой диверсификацией операционного дохода. По расчетам Агентства, индекс Херфиндаля — Хиршмана по итогам 2018 года составил 0,38.

Удовлетворительная достаточность капитала. По состоянию на 01.03.2019 РДБ с запасом поддерживает нормативы достаточности капитала (Н1.1=9,68%, Н1.2=9,68%, Н1.0=14,27%), что обеспечивает приемлемую способность к абсорбции кредитных рисков на горизонте 12–18 месяцев. Проведенное по методологии АКРА стресс-тестирование показало, что Банк способен выдержать прирост стоимости риска без нарушения норматива Н1.2 в диапазоне 300–500 б. п.

Кроме того, Банк обладает устойчивой прибыльностью вне зависимости от фазы экономического цикла благодаря высокому уровню чистой процентной маржи (6,6% за 2018 год) и невысокой стоимости риска. Банк регулярно выплачивает дивиденды, что обуславливает невысокий уровень коэффициента усредненной генерации капитала (КУГК) — в среднем 31 б. п. за последние пять лет.

Слабый риск-профиль Банка связан с сохранением относительно высокой доли потенциально проблемной задолженности в кредитном портфеле (17% на 01.01.2019, в том числе NPL90+ — 5%) в сочетании с возросшей к концу 2018 года концентрацией выданных кредитов на 10 крупнейших группах заемщиков (37% против 24,5% годом ранее) при удовлетворительном управлении рисками.

Кредитное качество требований вне ссудного портфеля (операции обратного РЕПО, портфель ценных бумаг и портфель гарантий) оценивается как адекватное.

Комфортная позиция по ликвидности обусловлена способностью Банка выдержать значительный отток клиентских средств как в базовом, так и в стрессовом сценариях АКРА (профицит ликвидности в стрессовом сценарии — 17% обязательств). При этом Агентство отмечает отсутствие значительных дисбалансов на длительных сроках. Планируемая докапитализация Банка, по мнению АКРА, может благоприятно отразиться на уровне показателя дефицита долгосрочной ликвидности, ПДДЛ, в случае размещения привлеченных средств в относительно краткосрочные активы.

Удовлетворительная позиция по фондированию. АКРА отмечает снижение концентрации на средствах физических лиц в 2019 году за счет роста объема средств юридических лиц при одновременном увеличении концентрации на средствах, привлеченных от десяти крупнейших групп кредиторов (вкладчиков), на которые приходится 31,7% обязательств Банка.

Ключевые допущения

- сохранение принятой стратегии и бизнес-модели Банка на горизонте 12–18 месяцев;
- докапитализация на 1 млрд руб. в августе 2019 года;
- поддержание высокого качества требований вне ссудного портфеля;
- поддержание достаточности основного капитала (Н1.2) выше 9% на горизонте 12–18 месяцев.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Развивающийся» прогноз предполагает с равной долей вероятности как повышение, так и понижение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- усиление позиции Банка по капиталу в результате допэмиссии акций при одновременном улучшении позиции по долгосрочной ликвидности;
- значительное снижение уровня проблемной задолженности;
- снижение концентрации на крупнейших группах кредиторов (вкладчиков) в обязательствах Банка.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение операционной эффективности;
- ухудшение качества кредитного портфеля;
- неулучшение позиции по долгосрочной ликвидности;
- повышение зависимости ресурсной базы от одного источника фондирования.

Компоненты рейтинга

ОСК: bb-.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: отсутствует.

Рейтинги выпусков

[ПАО «РосДорБанк», серия 02 \(RU000A0ZZZ25\)](#), срок погашения — 12.12.2024, объем эмиссии — 300 млн руб. — **В-(RU)**.

Обоснование. Подтверждение кредитного рейтинга выпуска облигаций серии 02 (RU000A0ZZZ25) связано с сохранением кредитного рейтинга эмитента на прежнем уровне. Выпуск является инструментом дополнительного капитала, что предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам и определяет рейтинг выпуска на три ступени ниже уровня кредитного рейтинга РДБ.

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги ПАО «РосДорБанк» и облигационного выпуска ПАО «РосДорБанк» 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 «РосДорБанк» и облигационного выпуска ПАО «РосДорБанк» (ISIN RU000A0ZZZ25) были опубликованы АКРА 10.04.2018 и 21.12.2018 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «РосДорБанк» и кредитного рейтинга облигационного выпуска ПАО «РосДорБанк» (ISIN RU000A0ZZZ25) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ПАО «РосДорБанк», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности ПАО «РосДорБанк» по МСФО и отчетности ПАО «РосДорБанк», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 08.10.2018 № 4927-У. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО «РосДорБанк» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало ПАО «РосДорБанк» дополнительных услуг. 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 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 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.