

**10 октября 2019**

Ведущие аналитики:

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

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

**Ключевые факторы  
рейтинговой оценки****АКРА подтвердило кредитный рейтинг  
АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» на уровне AAA(RU),  
прогноз «Стабильный»**

Кредитный рейтинг [АО «КОММЕРЦБАНК \(ЕВРАЗИЯ\)»](#) обусловлен высокой вероятностью предоставления необходимой поддержки акционером с сильным финансовым профилем. Собственная кредитоспособность финансового института характеризуется высоким уровнем достаточности капитала, адекватными риск-профилем и позицией по ликвидности и фондированию.

АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» — средний по размеру активов и капитала банк с головным офисом в Москве и филиалом в Санкт-Петербурге. Единственным акционером АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» является немецкий Commerzbank AG. Основное направление деятельности АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» — комплексное обслуживание (включая кредитование, выдачу гарантий и аккредитивов, торговое финансирование и проведение клиентских конверсионных и хедж-операций) международных корпораций, работающих в России, а также крупных российских компаний.

**Высокая вероятность оказания АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» экстраординарной поддержки акционером.** По мнению АКРА, в случае необходимости COMMERZBANK AG (далее — поддерживающая организация, ПО) готов предоставить АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» долгосрочное и краткосрочное финансирование, а также осуществлять увеличение капитала. Кроме того, у АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» имеется комфортное письмо поддерживающей организации в отношении его контрактных обязательств.

Итоговая оценка странового риска юрисдикции присутствия (в основном Германия и иные страны Западной Европы) иностранной ПО относительно уровня странового риска России и итоговая оценка кредитоспособности ПО определены АКРА как сильные, а степень связи АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» с ПО — как очень сильная, учитывая:

- реализацию АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» стратегии развития корпоративного бизнеса ПО в РФ;
- значительную операционную интеграцию между АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» и ПО (на уровне корпоративного управления и риск-менеджмента);
- наличие гарантий со стороны ПО по ряду выданных АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» кредитов;
- возможные высокие репутационные риски в случае банкротства АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)».

С учетом вышеизложенного уровень оценки собственной кредитоспособности (ОСК) АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» определяется на уровне паритета с Российской Федерацией.

**Адекватный бизнес-профиль** обусловлен в первую очередь сильной франшизой АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» в обслуживании иностранных компаний, ведущих деятельность на территории России, а также крупнейших российских компаний. Диверсификация операционного дохода умеренная (индекс Херфиндала — Хиршмана составляет 0,22). Система корпоративного управления и стратегического планирования АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» оценивается на высоком уровне, учитывая тот факт, что ПО осуществляет значительный контроль за деятельностью АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)», и многолетний успешный опыт работы топ-менеджеров как в АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)», так и в Группе Commerzbank.

**Значительный буфер абсорбции убытков** подтверждается высоким уровнем основного капитала по регулятивным нормам (H1.2 и H1.1 на уровне 24,4% на 01.09.2019), что позволяет АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» выдерживать рост стоимости кредитного риска более чем на 500 б. п. Отрицательное значение коэффициента усредненной генерации капитала АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)», рассчитываемого за последние пять лет, обусловлено ежегодными дивидендными выплатами. Операционная эффективность АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)», оцениваемая на основе средних за последние три года значений показателей СТИ (отношение операционных расходов к операционным доходам) и NIM (чистая процентная маржа), в целом соответствует уровню операционной эффективности сопоставимых банков.

**Адекватная оценка риск-профиля** АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» обусловлена: 1) качественной системой риск-менеджмента (ПО осуществляет контроль за риск-функциями АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)», регулярно проводит стресс-тесты принимаемых им рисков, а также постоянно совершенствует его риск-методику); 2) высоким качеством кредитного портфеля (33% активов). Доля проблемных кредитов в портфеле составляет менее 0,1%. На десять крупнейших групп заемщиков приходятся значительные 68% портфеля, вместе с тем существенная часть выданных кредитов покрыта гарантиями ПО. При осуществлении размещений на межбанковском рынке (47% активов) и формировании портфеля ликвидности, состоящего из высоколиквидных ценных бумаг (14% активов), АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» придерживается исключительно консервативной политики.

**Адекватная позиция по ликвидности и фондированию** обусловлена высокой способностью АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» исполнять обязательства на горизонте 90 дней, учитывая наличие значительного профицита краткосрочной ликвидности как в базовом (около 18 млрд руб.), так и в стрессовом (около 11% обязательств) сценариях, а также возможность мгновенного привлечения средств в рамках сделок РЕПО (портфель ценных бумаг не обременен) и ликвидности от акционера в случае необходимости. Дисбалансов на более длительных сроках также не отмечается (показатель дефицита долгосрочной ликвидности, ПДДЛ, значительно превышает 100%), крупных погашений/оттоков средств на горизонте 12 месяцев не ожидается.

Ресурсная база АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» волатильна ввиду повышенной концентрации на крупнейших группах кредиторов (топ-1 — 19% обязательств, топ-10 — 62%). При этом на депозиты юридических лиц приходится 65% обязательств.

## Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» на горизонте 12–18 месяцев;
- отсутствие значительных изменений в структуре акционеров на горизонте 12–18 месяцев;
- достаточность основного капитала (H1.2) выше 15% 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 негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение готовности акционера оказывать поддержку АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)»;
- ухудшение кредитоспособности ПО.

**ОСК:** a+.

**Корректировки:** отсутствуют.

**Поддержка:** паритет с РФ.

## Компоненты рейтинга

**Рейтинги выпусков**

Эмиссии в обращении отсутствуют.

**Регуляторное раскрытие**

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

Впервые кредитный рейтинг АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» был опубликован АКРА 12.10.2017. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)», не выявлены.

АКРА не оказывало АО «КОММЕРЦБАНК (ЕВРАЗИЯ)» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(C) 2019

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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.