

14 мая 2019

## Ведущие аналитики:

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

Михаил Полухин, заместитель  
директора  
+7 (495) 139-0347  
mikhail.polukhin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы  
рейтинговой оценки

## АКРА подтвердило кредитный рейтинг АО «Тинькофф Банк» на уровне A(RU), прогноз «Стабильный», рублевых облигаций — A(RU), субординированных еврооблигаций — BB+(RU)

Кредитный рейтинг [АО «Тинькофф Банк»](#) (далее — Тинькофф Банк, Банк) на уровне A(RU) обусловлен адекватным бизнес-профилем, сильным уровнем достаточности капитала, удовлетворительным риск-профилем, а также адекватной позицией по ликвидности и фондированию. Банк характеризуется умеренно высоким уровнем кредитоспособности по сравнению с другими кредитными организациями в Российской Федерации.

АО «Тинькофф Банк» (ранее — «Химмашбанк») был приобретен в 2006 году российским предпринимателем Олегом Тиньковым. С 2007 года Банк работает под наименованием ЗАО Банк «Тинькофф Кредитные Системы» («ТКС Банк»), с 2015 года переименован в «Тинькофф Банк». В настоящее время Банк входит в число 20-ти крупнейших российских банков по объему капитала. Основное направление деятельности Банка — потребительское кредитование физических лиц, главным образом через кредитные карты, а также предоставление широкого спектра финансовых услуг на базе собственной онлайн-платформы.

**Бизнес-профиль Банка на уровне «bbb+»** отражает сравнительно сильную франшизу в сфере необеспеченного потребительского кредитования в России, что отражается в сильных позициях Тинькофф Банка на рынке кредитных карт. Кроме того, Банк продолжает активно развивать транзакционный бизнес, что способствует повышению диверсификации операционного дохода. Бизнес-профиль учитывает уникальность бизнес-модели Банка для российского рынка: Тинькофф Банк — единственный российский онлайн-банк, не имеющий собственной операционной сети и осуществляющий все операции на базе собственной интернет-платформы при сотрудничестве с широкой сетью российских банков-партнеров.

Качество управления Тинькофф Банка оценивается АКРА как высокое в контексте российского банковского сектора. Это обусловлено спецификой модели бизнеса Банка, которая позволяет оперативно внедрять лучшие практики корпоративного управления и осуществлять эффективное руководство бизнес-процессами на всех уровнях. Вместе с тем данный субфактор ограничивается концентрацией акционерных рисков на ключевом собственнике, принимающем активное участие в управлении Банком.

**Достаточность капитала оценивается как сильная.** Показатель основного капитала Банка (Tier-1, рассчитанный согласно базельским стандартам) составил 9,6% по итогам 2018 года, а регуляторный показатель достаточности основного капитала (H1.2) — 13,2%, что позволяет выдерживать прирост стоимости риска более чем на 500 б. п. Достаточность капитала Тинькофф Банка традиционно поддерживается высокими показателями прибыльности: коэффициент усредненной генерации капитала за счет прибыли (КУГК, рассчитан с учетом дивидендных выплат и прочих расчетов с акционерами) за период с 2014 по 2018 год превышает 200 б. п.

Основой прибыльности деятельности Банка является традиционно высокая чистая процентная маржа (net interest margin, NIM), которая за три последних года составила в среднем около 22%. Сильный показатель NIM обусловлен способностью Тинькофф Банка благодаря его бизнес-модели поддерживать относительно низкий уровень процентных расходов при традиционно высоких для необеспеченного потребительского кредитования процентных доходах.

**Оценка риск-профиля Банка на уровне «удовлетворительный»** опирается на адекватное качество управления рисками и удовлетворительное качество его ссудного портфеля. Согласно отчетности, задолженность, отнесенная к этапу 3 в соответствии с МСФО 9, на конец 2018 года составила 11,2% кредитного портфеля, из них 9,5% пришлось на кредиты, просроченные более чем на 90 дней. Вместе с тем показатель проблемных кредитов (с учетом их списаний и продаж) составил 18,6% портфеля. АКРА также отмечает, что быстрый рост кредитного портфеля (в полтора раза в 2018 году и не менее чем на 40% в 2019 году) может обусловить увеличение объема и доли проблемных кредитов по мере вызревания портфеля, особенно в случае экономического спада или ухудшения кредитного качества заемщиков на фоне роста закредитованности населения и введения новых регулятивных требований.

**Адекватная позиция по ликвидности и фондированию** обусловлена устойчивым профицитом позиции Банка по краткосрочной ликвидности и независимостью от регуляторного фондирования. Краткосрочная позиция Тинькофф Банка по ликвидности отражает ее профицит даже в случае стрессового оттока средств с текущих и депозитных счетов, что обеспечивается значительным необремененным портфелем высококачественных и ликвидных облигаций. На более долгосрочном горизонте дисбалансов ликвидности также не отмечается. АКРА также учитывает высокую концентрацию фондирования на средствах физических лиц.

## Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Банка на горизонте 12–18 месяцев;
- стоимость кредитного риска на уровне около 7–8%;
- достаточность капитала 1-го уровня (Tier-1) на уровне выше 8,5% 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 может привести:

- стабилизация темпов роста кредитного портфеля и устойчиво низкие показатели просроченной задолженности с учетом цикличности рынка потребительского кредитования.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- значительное ухудшение качества кредитного портфеля с последующим давлением на прибыль и капитал Банка;
- существенное изменение структуры бизнеса Банка, способное обусловить возникновение дополнительных кредитных и операционных рисков.

## Компоненты рейтинга

**Оценка собственной кредитоспособности (ОСК):** а.

**Корректировки:** отсутствуют.

## Рейтинги выпусков

[Облигации биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя АО «Тинькофф Банк», серия 001P-01R \(ISIN RU000A0JXQ85\)](#), срок погашения — 22.04.2022, объем эмиссии — 5 млрд руб., — A(RU).

[Облигации биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя АО «Тинькофф Банк», серия 001P-02R \(ISIN RU000A1008B1\)](#), срок погашения — 21.03.2029, объем эмиссии — 10 млрд руб., — A(RU).

**Обоснование.** Эмиссии являются старшим необеспеченным долгом Тинькофф Банка. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Банка. Согласно методологии АКРА, кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу [АО «Тинькофф Банк» — A\(RU\)](#).

[Субординированные бессрочные еврооблигации АО «Тинькофф Банк» \(ISIN XS1631338495\)](#), объем эмиссии — 300 млн долл. США, — BB+(RU). АО «Тинькофф Банк» выступает поручителем по любым обязательствам TCS Finance D.A.C. в рамках данного выпуска.

**Обоснование.** TCS Finance D.A.C., ирландское специальное юридическое лицо, разместило выпуск бессрочных еврооблигаций и предоставило поступления от эмиссии в полном объеме в виде субординированного займа [АО «Тинькофф Банк»](#). Эмиссия предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам, а также право АО «Тинькофф Банк» отменить купонные выплаты по своему усмотрению без возникновения у кредиторов права на невыплаченные проценты. Условиями выпуска предусматривается полное списание займа в случае снижения норматива достаточности основного капитала (Common Equity Tier 1 Ratio) H1.1 ниже 5,125% или в случае введения процедуры предупреждения банкротства со стороны Агентства по страхованию вкладов. В соответствии с методологией АКРА, финальный кредитный рейтинг эмиссии данного типа устанавливается на пять ступеней ниже ОСК АО «Тинькофф Банк» (а).

## Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг АО «Тинькофф Банк», облигационных выпусков АО «Тинькофф Банк» (ISIN RU000A0JXQ85, ISIN RU000A1008B1) и выпуска субординированных еврооблигаций АО «Тинькофф Банк» (ISIN XS1631338495) 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 кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитные рейтинги АО «Тинькофф Банк», облигационных выпусков АО «Тинькофф Банк» (ISIN RU000A0JXQ85, ISIN RU000A1008B1) и выпуска субординированных еврооблигаций АО «Тинькофф Банк» (ISIN XS1631338495) были опубликованы 19.05.2017, 25.05.2017, 03.04.2019 и 23.06.2017 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «Тинькофф Банк», а также кредитных рейтингов облигационных выпусков АО «Тинькофф Банк» (ISIN RU000A0JXQ85, ISIN RU000A1008B1) и выпуска субординированных еврооблигаций АО «Тинькофф Банк» (ISIN XS1631338495) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных группой «Тинькофф Банк», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности TCS Group Holding PLC (основная часть активов которой приходится на АО «Тинькофф Банк») по МСФО и отчетности АО «Тинькофф Банк», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 08.10.2018 № 4927-У. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «Тинькофф Банк» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности АО «Тинькофф Банк», не выявлены.

АКРА не оказывало АО «Тинькофф Банк» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 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 представленной 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.