

16 декабря 2019

Ведущие аналитики:

Сурен Асатуров, заместитель  
директора  
+7 (495) 139-0480, доб. 130  
suren.asaturov@acra-ratings.ru

Батчулуун Лхагваа, директор  
+7 (495) 139-0480, доб. 135  
batchuluun.lkhagvaa@acra-ratings.ru

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг АКБ «Держава» ПАО на уровне ВВВ-(RU), изменив прогноз на «Негативный»

Изменение прогноза по кредитному рейтингу [АКБ «Держава» ПАО](#) (далее — Банк «Держава», Банк) со «Стабильного» на «Негативный» отражает мнение Агентства о возросших кредитных рисках гарантийного портфеля Банка и относительно агрессивном управлении рисками кредитного портфеля, которые в случае реализации могут негативно отразиться на капитализации Банка.

Кредитный рейтинг Банка «Держава» обусловлен удовлетворительной оценкой бизнес-профиля, адекватной оценкой достаточности капитала, удовлетворительным риск-профилем и адекватной оценкой фондирования и ликвидности.

Банк «Держава» — небольшой по размеру активов московский банк, специализирующийся на предоставлении банковских гарантий, операций с ценными бумагами и в меньшей степени на кредитовании физических лиц и предприятий малого и среднего бизнеса. По данным на 01.11.2019, Банк занимает на российском рынке 103-е место по величине собственных средств и 133-е — по величине активов.

Бенефициарным контролирующим акционером Банка является Ентц С. Л. (около 83% акций), остальные акции принадлежат Полякову В. Ю.

**Удовлетворительная оценка бизнес-профиля (bb+)** отражает диверсифицированную структуру доходов Банка. Объем комиссионных доходов в среднем составляет порядка 40% операционного дохода. Оставшаяся часть приходится преимущественно на процентный доход, относительно равномерно распределенный между кредитным портфелем и портфелем ценных бумаг. Мы полагаем, что подобная структура бизнеса способствует его операционной стабильности.

Основная часть комиссионного дохода генерируется за счет выдачи банковских гарантий в рамках государственных заказов; в этом сегменте Банк имеет относительно устойчивые позиции на протяжении ряда лет. Вместе с тем мы отмечаем, что Банк «Держава» является небольшим финансовым институтом, что делает его чувствительным к нарастающей конкуренции со стороны более крупных игроков на фоне сокращающейся кредитной активности в банковском секторе.

Несмотря на то что кредитный портфель составляет небольшую часть бизнеса Банка (примерно четверть всех балансовых активов и в восемь раз меньше портфеля гарантий), на наш взгляд, управление рисками в этой категории активов достаточно агрессивное и может привести к непредвиденным убыткам в будущем. К таким рискованным активам, в частности, мы относим примерно 60% кредитного портфеля, который предоставлен физическим лицам под залог недвижимости.

Следует отметить, что Банк оказывает услуги маркет-мейкера Московской фондовой бирже, тем самым увеличивая баланс за счет зеркальных сделок прямого и обратного РЕПО. Такие операции формируют около 20% баланса, отличаются низким кредитным риском (поскольку заключаются через Национальный Клиринговый Центр, который выступает в роли центрального контрагента), имеют нейтральный эффект на чистый процентный доход и позволяют Банку зарабатывать дополнительный комиссионный доход.

Структура собственности Банка раскрыта до конечных бенефициаров, негативной информацией о деятельности которых АКРА не располагает.

**Адекватный буфер достаточности капитала.** Учитывая умеренные планы Банка по росту бизнеса (прирост портфеля гарантий на 7–10% в 2020 году), мы ожидаем, что норматив Н1.2 будет поддерживаться на уровне не ниже 9% в ближайшие 12–18 месяцев (на 01.11.2019 значение норматива составило 9,7%). Положительный эффект на капитализацию Банка окажет недавно выпущенный им бессрочный субординированный долг в сумме 425 млн руб. (учитывается в составе регулятивного капитала и составляет примерно 7% от основного капитала на 01.11.2019), держателем которого стали собственники Банка. Благодаря этому текущий уровень достаточности капитала позволяет выдержать прирост стоимости риска относительно базового сценария АКРА (аналогичный показатель в котором составляет порядка 100 б. п. в год в 2019–2020) в диапазоне 300–400 б. п. без нарушения норматива Н1.2.

Капитализация Банка также поддерживается за счет умеренно высоких показателей прибыльности. За период с 2015 года по конец сентября 2019 года средняя рентабельность собственного капитала Банка составила порядка 20%, а коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК) — 212 б. п. Заметный позитивный эффект на финансовый результат оказывают относительно невысокие административные расходы Банка: за период с 2017 года по конец сентября 2019 года отношение операционных расходов к операционным доходам (cost-to-income) составило примерно 40%.

**Удовлетворительная оценка риск-профиля.** Мы видим риски ухудшения кредитного качества выданных гарантий, что отражается в негативном прогнозе по кредитному рейтингу Банка. По нашим оценкам, доля потенциально проблемных гарантий может составлять до 3% портфеля или порядка 23% основного капитала, что при реализации негативного сценария окажет заметное давление на способность Банка абсорбировать убытки. Величина кредитного портфеля в несколько раз меньше гарантийного, тем не менее он создает существенное дополнительное давление на капитал, так как доля потенциально проблемных кредитов составляет примерно 20–25% совокупного портфеля и порядка 25% основного капитала. Большая часть потенциально проблемных кредитов приходится на кредиты, выданные физическим лицам под залог недвижимости.

Портфель ценных бумаг Банка представлен преимущественно облигациями эмитентов с высоким кредитным качеством. Величина рыночного риска Банка оценивается АКРА как умеренная.

**Адекватная позиция по фондированию и ликвидности.** На 01.10.2019 показатель дефицита краткосрочной ликвидности (ПДКЛ) был положительным как в базовом сценарии АКРА, так и в стрессовом. Показатель дефицита долгосрочной ликвидности (ПДДЛ) составил 90%. При этом отмечается относительно высокая концентрация на средствах крупнейших кредиторов (на 01.10.2019 доля крупнейшего кредитора составила 12%, десяти крупнейших кредиторов — 33% обязательств).

## Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Банка и текущей диверсификации доходов на горизонте 12–18 месяцев;
- достаточность основного капитала (Н1.2) выше 9% на горизонте 12–18 месяцев.

## Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

**Прогноз «Негативный»** предполагает возможное понижение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

**К позитивному рейтинговому действию могут привести:**

- значительное улучшение качества портфелей гарантий и кредитов;
- признаки устойчивого роста показателя Н1.2 выше 12%.

**К негативному рейтинговому действию могут привести:**

- значительное снижение стабильности и диверсификации доходов;
- снижение норматива Н1.2 ниже 8%;
- дальнейшее ухудшение качества активов и внебалансовых требований.

**Компоненты рейтинга****Оценка собственной кредитоспособности (ОСК):** bbb-.**Корректировки:** отсутствуют.**Поддержка:** отсутствует.**Рейтинги выпусков**

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

**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](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Впервые кредитный рейтинг АКБ «Держава» ПАО был опубликован 29.12.2017. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

В связи с тем, что основной объем RWA (примерно 75%) формируют внебалансовые обязательства Банка, Агентство не считает кредитный портфель основным классом его активов. В связи с этим Агентство провело экспертный анализ риск-профиля Банка.

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

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

АКРА не оказывало АКБ «Держава» ПАО 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](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).

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 предпринимаяют 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.