

23 октября 2018

АО КБ «Модульбанк»

Ведущие аналитики:

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

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

Компоненты кредитного рейтинга	
Бизнес-профиль	
Первый этап	bb
Второй этап	bb
Ключевые факторы риска	
Достаточность капитала	Адекватная (+1)
Риск-профиль	Удовлетворительный (0)
Фондирование и ликвидность	Адекватные (0)
ОСК	bb+
Корректировки	
Системные	0
Индивидуальные	0
Поддержка	
Системная значимость	0
Группа	0
Государство	0
Кредитный рейтинг	BB+ (RU)
Прогноз	«Стабильный»

Краткая информация
о банке

[АО КБ «Модульбанк»](#) (далее — Модульбанк, Банк) — небольшой по размеру активов банк, специализирующийся на обслуживании субъектов малого и микропредпринимательства на базе собственной онлайн-платформы. По состоянию на 01.05.2018 Банк занимал 174-е место по величине собственного капитала среди российских банков.

Основной бенефициар — А. Д. Аветисян (68,3%), остальные доли распределены между бизнес-партнерами основного бенефициара и топ-менеджерами Банка.

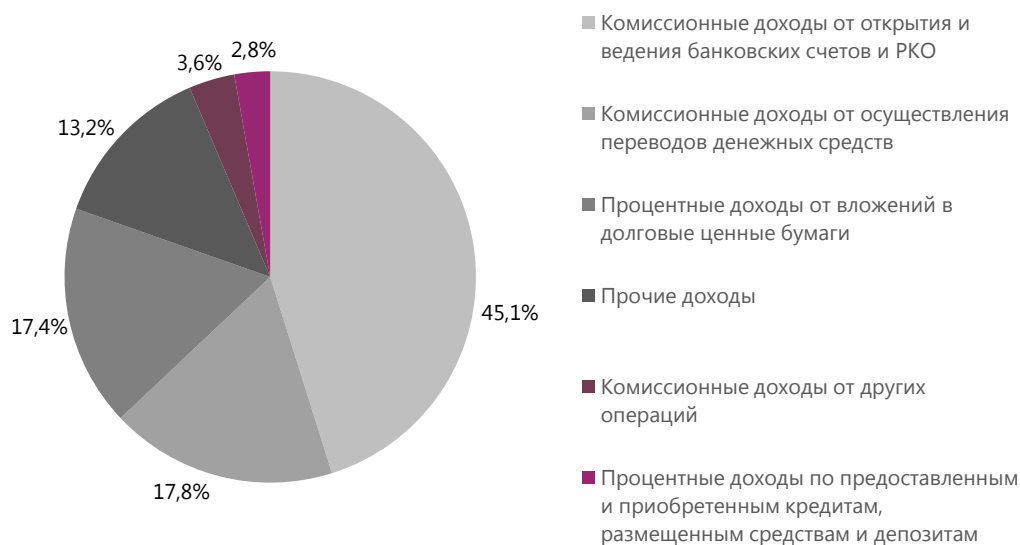
Факторы рейтинговой
оценки**Бизнес-профиль (bb)**

Оценка бизнес-профиля отражает невысокую долю Банка на российском банковском рынке при укрепляющихся позициях в сегменте обслуживания малого бизнеса.

Обновленная стратегия Модульбанка, принятая в 2014 году, предполагает фокус на комплексном обслуживании субъектов малого и микропредпринимательства (открытие и ведение счетов, эквайринг, бухгалтерия, выдача гарантий для участия в закупках по 44-ФЗ и т. д.).

Основным источником операционного дохода Банка являются комиссионные доходы от открытия и ведения банковских счетов и расчетно-кассового обслуживания (РКО), на который по итогам 2017 года приходится 45% операционного дохода. Дополнительные источники операционного дохода — комиссионные доходы от осуществления переводов денежных средств (17,8%) и процентные доходы от вложений в долговые ценные бумаги (13,2%). По итогам 2017 года индекс Херфиндаля — Хиршмана составил 0,28.

Рисунок 1. Структура операционного дохода АО КБ «Модульбанк» (2017), %



Источник: АО КБ «Модульбанк»

Качество управления Банком соответствует среднему уровню среди сопоставимых кредитных организаций. Структура собственности Модульбанка полностью прозрачна и раскрыта до конечных бенефициаров.

АКРА отмечает, что стратегия до 2020 года предусматривает трехкратное увеличение активов Банка и объема выдаваемых им гарантий при одновременном приросте средств юридических лиц и средств индивидуальных предпринимателей, что позволит кредитной организации дополнительно диверсифицировать операционный доход.

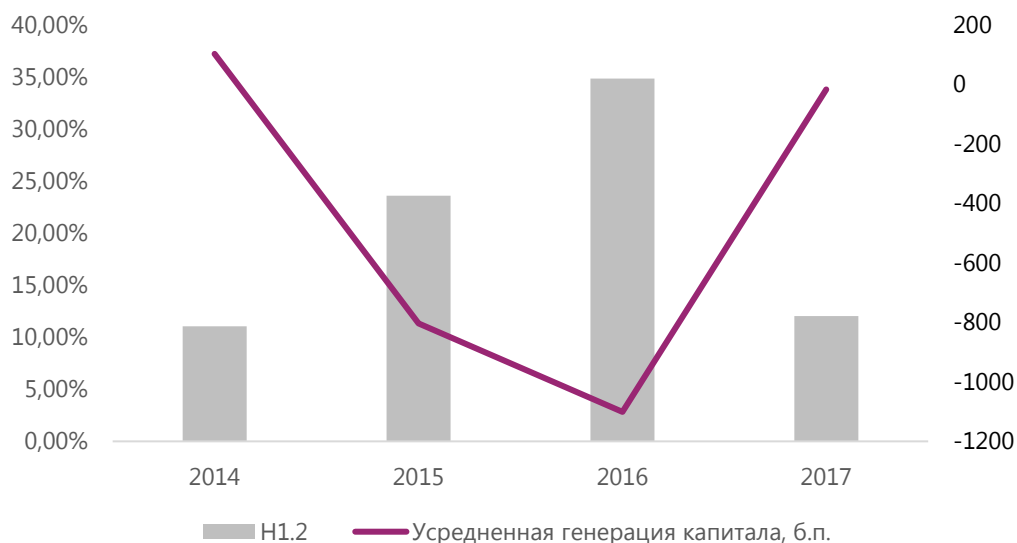
Ключевые факторы риска

Достаточность капитала: адекватная (+1)

АКРА оценивает уровень достаточности капитала Модульбанка как удовлетворительный. С начала 2018 года средняя достаточность основного капитала Банка составила 10,61% (на 01.05.2018 указанный показатель равнялся 10,62%). Согласно базовому сценарию АКРА, на горизонте 12–18 месяцев уровень достаточности основного капитала не опустится ниже 9%.

Историческая способность Модульбанка к генерации капитала оценивается как низкая: в 2014 году Банк изменил свою бизнес-модель, а с 2015 по 2016 год инвестировал в развитие ИТ-инфраструктуры, в результате чего в указанный период нес убытки. По итогам 2017 года Модульбанк получил прибыль. Принимая во внимание вышеизложенное и вероятное сохранение в будущем положительного финансового результата, АКРА учитывает при оценке перспективное значение коэффициента генерации капитала, которое на горизонте ближайших 12–18 месяцев будет находиться в диапазоне 0–50 б. п.

Рисунок 2. Достаточность и генерация капитала АО КБ «Модульбанк» в период с 2014 по 2017 год



Источник: АО КБ «Модульбанк»

Положительное влияние на оценку достаточности капитала оказывает результат стресс-теста, согласно которому Банк может выдержать прирост стоимости риска более чем на 500 б. п. без нарушения нормативов достаточности капитала. Стресс-тест включает следующие предпосылки: (1) увеличение кредитного портфеля и портфеля гарантий в три раза; (2) рост портфеля ценных бумаг на 27%; (3) частичное обесценение части крупнейших кредитов и отрицательная переоценка портфеля ценных бумаг.

Дивидендная политика Банка предполагает выплаты в размере 50% от полученной им чистой прибыли, при этом норматив достаточности капитала должен поддерживаться на уровне не менее 12%.

Риск-профиль: удовлетворительный (0)

АКРА оценивает действующую в Модульбанке систему управления рисками как удовлетворительную в контексте российского банковского рынка.

Балансовые активы представлены преимущественно вложениями в долговые ценные бумаги (облигации), межбанковскими кредитами, а также небольшим по объему портфелем кредитов.

Основным источником риска для Банка является портфель ценных бумаг, который на 01.01.2018 составил 8,1 млрд руб. (77% активов кредитной организации). Отношение величины рыночного риска, рассчитанного в соответствии с требованиями Положения Банка России № 511-П, к основному капиталу превышает 470%. Это объясняется наличием существенных по объему вложений в номинированные в иностранной валюте инструменты с длительными сроками погашения. Портфель ценных бумаг сформирован суверенными и муниципальными облигациями, а также прочими облигациями, входящими в ломбардный список Банка России или имеющими рейтинг не ниже А+, в связи с чем, по оценкам АКРА, величина рыночного риска не превышает основной капитал Банка.

Межбанковские требования представлены договорами обратного РЕПО с центральным контрагентом, а также остатками на корреспондентских счетах преимущественно в российских кредитных организациях с рейтингом не ниже А.

По состоянию на 01.01.2018 на долю кредитного портфеля приходится 2,8% совокупных активов. Стратегия Банка предполагает существенное (до 9% от совокупных активов) увеличение доли кредитов, выдаваемых субъектам малого и микропредпринимательства.

Еще одно направление деятельности Модульбанка — выдача банковских гарантий в рамках 44-ФЗ (на 01.01.2018 объем указанных гарантий превысил величину основного капитала кредитной организации более чем в 1,5 раза). На упомянутые гарантии приходится не менее 74% внебалансовых обязательств. Стратегия Банка предполагает рост объема портфеля гарантий на горизонте 12–18 месяцев более чем в пять раз. Портфель гарантий характеризуется высокой диверсификацией (по состоянию на 01.01.2018 его максимальный размер не превышал 13 млн руб.).

По мнению АКРА, предполагаемое стратегией Банка наращивание объема кредитного портфеля и его доли в активах, а также портфеля гарантий приведет к изменению структуры риск-профиля кредитной организации. Кроме того, в настоящее время эффективность принятых в Банке процедур оценки рисков не может быть в полной мере оценена в связи с непродолжительным сроком их функционирования в рамках действующей стратегии и актуальной линейки продуктов, несущих кредитные риски. В результате возможного роста кредитного риска вышеописанные факторы в перспективе могут оказать негативное влияние на оценку риск-профиля.

Фондирование и ликвидность: адекватные (0)

По состоянию на 01.01.2018 в рамках как базового, так и стрессового сценариев АКРА у Банка наблюдался значительный профицит ликвидности (более 30% совокупных обязательств). Дисбалансы на более длительных сроках также не отмечаются (показатель дефицита долгосрочной ликвидности, ПДДЛ, составляет более 85%); крупных погашений или оттоков средств на горизонте 12 месяцев не ожидается.

АКРА отмечает повышенную концентрацию на привлеченных средствах юридических лиц и индивидуальных предпринимателей. По состоянию на 01.01.2018 на их долю приходилось более 65% совокупных обязательств. Агентство обращает внимание на то, что излишняя концентрация фондирования компенсируется низкой долей средств 10 крупнейших кредиторов Банка (на 01.01.2018 она равнялась 1,9% совокупных обязательств).

По мнению АКРА, в ближайшие 12–18 месяцев структура фондирования Банка не претерпит существенных изменений. Стратегия Модульбанка предполагает увеличение доли остатков на расчетных счетах юридических лиц и индивидуальных предпринимателей более чем на 77% при сохранении низкой концентрации на крупнейших кредиторах (вкладчиках). Кроме того, стратегией не предусмотрен выход на рынок публичного долга.

Дополнительные корректировки

Системные

Мы ожидаем, что на горизонте 12–18 месяцев ключевые показатели состояния операционной среды, в которой Банк осуществляет свою деятельность, будут стабильными. Это не дает основания для применения негативной системной корректировки в отношении российских банков, в том числе в отношении АО КБ «Модульбанк».

Индивидуальные

Основания для использования индивидуальных корректировок отсутствуют.

Поддержка

Системная значимость

АО КБ «Модульбанк» не относится к числу системно значимых банков. В связи с этим дополнительная корректировка рейтинга по отношению к оценке собственной кредитоспособности (ОСК) не осуществляется.

Группа

Банк не является частью идентифицируемой группы в терминах [Методологии анализа взаимосвязи компаний внутри группы](#), что выражается в отсутствии дополнительных ступеней поддержки к ОСК.

Государство

АКРА не относит АО КБ «Модульбанк» к организациям с государственным влиянием.

Ключевые допущения

- сохранение принятой стратегии и бизнес-модели Банка на горизонте 12–18 месяцев;
- поддержание высокого качества портфеля ценных бумаг и гарантий;
- поддержание достаточности основного капитала (Н1.2) выше 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:

- усиление франшизы Банка в результате роста рыночной доли в сегменте обслуживания субъектов малого и микропредпринимательства;
- рост норматива достаточности основного капитала выше 12%.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- увеличение уровня кредитного риска, связанное с существенным ростом объема портфеля гарантий и кредитного портфеля на горизонте стратегии Банка (до 2022 года);
- снижение качества портфеля ценных бумаг;
- ухудшение позиции по ликвидности;
- падение значения показателя достаточности основного капитала (Н1.2) ниже 9%.

Рейтинги выпусков

Эмиссии в обращении отсутствуют.

Рейтинговая история

30.05.2018 — BB+(RU), прогноз «Стабильный».

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](#).

Кредитный рейтинг был присвоен АО КБ «Модульбанк» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (30.05.2018).

Раскрытие отступлений от утвержденной методологии. В связи с тем, что на анализируемом горизонте АО КБ «Модульбанк» находился в инвестиционной стадии развития: (1) при расчете коэффициента усредненной генерации капитала (КУГК) экспертная оценка возможности Банка по генерации капитала была приравнена к

нулю; (2) в рамках оценки показателей эффективности учитывались расчетные значения уровня чистой процентной маржи (net interest margin, NIM) и отношения операционных расходов к операционным доходам до вычета резервов (cost to income, CTI) только за 2017 год. Кроме того, в рамках учета рыночного риска в рейтинговой модели были использованы результаты проведенного АКРА стресс-тестирования, которое, по мнению Агентства, более корректно отражает уровень потенциальных потерь по портфелю ценных бумаг.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных АО КБ «Модульбанк», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности АО КБ «Модульбанк» по МСФО и отчетности АО КБ «Модульбанк», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 24.11.2016 № 4212-У. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО КБ «Модульбанк» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало АО КБ «Модульбанк» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

Приложение

Таблица 1. Сводные финансовые показатели баланса, тыс. руб.

	2014	2015	2016	2017
АКТИВЫ	26 638 494	27 597 050	9 912 888	12 619 525
Денежные средства и эквиваленты	234 922	225 130	135 153	288 056
Требования к Банку России и Минфину России	484 397	555 338	438 510	478 121
Обязательные резервы в Центральном банке	105 135	79 433	22 504	55 744
Требования к банкам и финансовым институтам	177 744	195 268	1 320 913	1 825 779
Долговые ценные бумаги	19 519 942	16 545 628	7 670 087	8 082 071
Иные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток или имеющиеся в наличии для продажи	-	679 703	-	-
Кредиты и требования к юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям	3 744 287	5 195 011	29 023	322 957
Кредиты и требования к физическим лицам	-	-	20 347	33 086
Нематериальные активы и деловая репутация (гудвилл)	11 823	23 641	82 221	469 866
Инвестиционная недвижимость	2 029 812	2 587 704	-	-
Основные средства	29 084	50 575	98 700	142 953
Отложенные налоговые активы	-	-	-	60 165
Прочие финансовые активы	90 219	87 021	22 222	108 700
Прочие нефинансовые активы	211 129	1 372 598	73 208	752 027
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	24 987 698	14 036 717	7 359 745	9 826 388
Средства банков и финансовых институтов	13 664 581	2 944 404	3 674 390	2 335 064
Средства Банка России	335 720	-	-	-
Средства физических лиц и индивидуальных предпринимателей	7 736 369	9 533 228	798 021	598 122
Средства юридических лиц	644 877	1 011 235	2 624 095	6 446 478
Выпущенные долговые ценные бумаги	1 435 947	35 410	140	-
Субординированный долг	730 378	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	100 974	3 204	19 734	76 046
Прочие обязательства	338 852	509 236	243 365	370 678
СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА	2 609 352	3 051 969	2 553 143	2 793 137
Уставный капитал	686 987	766 987	766 987	766 987
Собственные акции выкупленные	-	-	(310 001)	-
Эмиссионный доход	-	920 000	920 000	920 000
Фонд переоценки недвижимости	2 730	-	1 553	1 571
Фонд переоценки финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи и (или) для целей хеджирования	(21 027)	16 015	78 560	19 485
Прочие источники формирования капитала	131 729	263 482	263 482	547 219
Нераспределенная прибыль	1 808 933	1 085 485	832 562	537 875

Источник: отчетность АО КБ «Модульбанк» по МСФО

Таблица 2. Сводные финансовые показатели отчета о прибылях и убытках, тыс. руб.

	2014	2015	2016	2017
Процентные доходы	2 131 150	2 340 149	347 106	620 166
Процентные расходы	(1 864 076)	(2 833 429)	(530 578)	(298 294)
Чистые процентные доходы	267 074	(493 280)	(183 472)	321 872
Изменение резерва под обесценение	(431 986)	205 461	318 328	(6 096)
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение	(164 912)	(287 819)	134 856	315 776
Комиссионные доходы	17 050	90 840	413 661	2 011 456
Комиссионные расходы	(17 250)	(30 818)	(75 766)	(269 076)
Прочие доходы за минусом расходов	1 650 886	538 291	421 675	321 783
Административные и прочие операционные расходы	(729 611)	(1 054 744)	(1 139 798)	(1 794 685)
Прибыль (убыток) до налогообложения	756 163	(744 250)	(245 372)	585 254
Расходы по налогу на прибыль	(83 494)	52 555	(12 846)	(57 610)
Прибыль (убыток) после налогообложения	672 669	(691 695)	(258 218)	527 644

Источник: отчетность АО КБ «Модульбанк» по МСФО

Таблица 3. Сводные финансовые показатели основных коэффициентов

	2014	2015	2016	2017
Достаточность капитала				
H1.2	11,05%	23,57%	34,83%	12,04%
Генерация капитала, б. п.	102	-804	-1 101	-18
КУГК, б. п.	н.п.	н.п.	н.п.	0
Лeverидж	9,5%	17,2%	23,7%	14,9%
NIM	1,2%	-2,6%	-1,5%	3,3%
СТI	37,3%	726,9%	215,1%	71,0%
Риск-профиль				
Прирост активов	3,6%	-38,1%	-42,0%	27,3%
Рыночный риск (% капитала)	58,6;	60,2%	39,9%	472,2%
Фондирование и ликвидность				
Доля крупнейшего источника фондирования в совокупных обязательствах	н.п.	н.п.	н.п.	65,6%
Доля регулятивного фондирования в совокупных обязательствах	н.п.	н.п.	н.п.	0,0%
Средства крупнейшего клиента (группы клиентов) без учета средств, привлеченных от Банка России и в рамках сделок РЕПО	н.п.	н.п.	н.п.	0,6%
Средства 10 крупнейших клиентов (группы клиентов), без учета средств, привлеченных от Банка России и в рамках сделок РЕПО	н.п.	н.п.	н.п.	1,9%

Источник: АКРА, АО КБ «Модульбанк», Банк России

(С) 2018

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.