

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги российского АО «РН Банк»
подтверждены на уровне «BB+/B»;
прогноз — «Стабильный»

Ведущий кредитный аналитик:

Екатерина Марушкевич, Москва (7) 495-783-41-35; ekaterina.marushkevich@spglobal.com

Вторые контакты:

Анастасия Турдыева, Москва (7) 495-783-40-91; anastasia.turdyeva@spglobal.com

Елена Дружинина, Москва + (495)6623483; elena.druzhinina@spglobal.com

Содержание

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Описание рейтингов (компоненты)

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги российского АО «РН Банк» подтверждены на уровне «BB+/B»; прогноз — «Стабильный»

Резюме

- За прошедший год АО «РН Банк» продемонстрировало высокие операционные показатели, поддерживаемые взвешенным подходом к анализу заемщиков и продолжающейся финансовой и управленческой поддержкой со стороны акционеров. Это соответствует ожиданиям нашего предыдущего кредитного анализа.
- Мы по-прежнему рассматриваем АО «РН Банк» как дочернюю организацию RCI Banque S.A. (финансовая структура Renault S.A.) и Nissan Motor Co., имеющую «высокую» стратегическую значимость для своих акционеров. АО «РН Банк» — российский кэптивный банк, предоставляющий финансирование частным покупателям и дилерам автомобилей, произведенных Альянсом Renault-Nissan-Mitsubishi. Мы ожидаем, что акционеры банка продолжат оказывать ему поддержку.
- Как следствие, мы подтверждаем рейтинги АО «РН Банк» на уровне «BB+/B».
- Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что характеристики кредитоспособности банка останутся в целом стабильными в ближайшие 12-18 месяцев, причем ожидаемые темпы роста бизнеса будут поддерживаться вливаниями капитала со стороны акционеров.

Рейтинговое действие

8 мая 2018 г. S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги эмитента российского АО «РН Банк» на уровне «BB+/B». Прогноз — «Стабильный».

Обоснование

Подтверждение рейтингов банка отражает наше мнение о том, что он продолжает демонстрировать высокие показатели операционной деятельности и сохраняет статус дочерней организации RCI Banque (BBB/Стабильный/A-2) и Nissan Motor Co.

(A/Стабильный/A-1), имеющей «высокую» стратегическую значимость для акционеров.

Мы оцениваем характеристики собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile – SACP) на уровне «b+», принимая во внимание, с одной стороны, риски, связанные с концентрацией бизнеса в сегменте автокредитования в России, а с другой – взвешенный подход к выбору заемщиков, до настоящего времени позволявший банку поддерживать хорошее качество кредитного портфеля, и продолжающуюся финансовую и управленческую поддержку со стороны акционеров.

Наша оценка бизнес-позиции АО «РН Банк» как «слабой» отражает высокую концентрацию деятельности банка в сегменте автокредитования: банк обслуживает клиентов двух производителей – Renault и Nissan, что обуславливает его зависимость от динамики роста бизнеса материнских компаний в России и поддержки со стороны акционеров. Банк характеризуется небольшими размерами по сравнению с сопоставимыми банками в глобальном контексте. По общему размеру активов – 81 млрд руб. (около 1,4 млрд долл.) по состоянию на 1 апреля 2018 г. согласно Российским стандартам бухгалтерского учета – РСБУ банк занимал 72-е место в российской банковской системе. В то же время мы считаем, что приобретение ПАО «АВТОВАЗ» компанией Renault должно поддержать рост бизнеса банка, поскольку легковые автомобили Lada, производимые ПАО «АВТОВАЗ», пользуются большим спросом в России.

По нашему мнению, АО «РН Банк» имеет «сильные» показатели капитализации и прибыльности благодаря хорошей способности генерировать прибыль, а также объявленному вливанию капитала в размере 3 млрд руб., запланированному в третьем квартале 2018 г. Насколько мы понимаем, объем участия акционеров в увеличении капитала будет определяться в соответствии с их текущими долями в АО «РН Банк» – RCI Banque (30%), Nissan Motor Co. (30%) и АО «Юникредит Банк» (40%). Мы ожидаем, что коэффициент достаточности капитала, скорректированный с учетом рисков (risk-adjusted capital – RAC), составит около 13% в ближайшие 12-18 месяцев при условии, что годовой рост кредитования составит около 12%, расходы на формирование резервов на возможные потери по кредитам – около 1,2%-1,4% совокупного кредитного портфеля, банк не будет выплачивать дивиденды в 2018 г., а в 2019 г., по нашим ожиданиям, выплаты составят не более трети годовой прибыли.

Наша оценка позиции по риску как «адекватной» отражает, с одной стороны, высокую концентрацию портфеля кредитования на одном секторе, а с другой

стороны – более высокое качество активов, чем в среднем по сектору, а также взвешенный подход к управлению рисками по сравнению с другими банками потребительского кредитования в России. Мы ожидаем, что уровень проблемных кредитов (просроченных более чем на 90 дней) будет в диапазоне 1,0%-1,3% кредитного портфеля в ближайшие 12-18 месяцев.

Мы оцениваем показатели фондирования АО «РН Банк» как «средние», что обусловлено сохраняющейся финансовой поддержкой со стороны акционеров. Несмотря на то, что коэффициент стабильного финансирования банка составил около 63% в конце 2017 г. и был ниже среднего уровня по российской банковской системе (более 100% на ту же дату), мы отмечаем два фактора, оказывающих влияние на этот показатель: низкий коэффициент стабильного финансирования объясняется значительным объемом финансовой поддержки (более половины совокупного фондирования на конец 2017 г.) со стороны акционеров – RCI Banque, АО «Юникредит Банк» и Nissan Motor Co., которая отражена в отчетности как краткосрочное фондирование, в то время как мы ожидаем, что это финансирование будет предоставляться акционерами регулярно и будет представлять собой стабильный источник фондирования для АО «РН Банк» в ближайшие годы; кроме того, по нашим прогнозам, ресурсная база АО «РН Банк» будет в целом оставаться стабильной, о чем свидетельствуют данные за прошлые годы.

Мы полагаем, что банк имеет «адекватные» показатели ликвидности, учитывая доступ АО «РН Банк» к значительным ликвидным средствам материнских структур. Доля ликвидных активов банка составила 8,3% совокупных активов по данным на 1 апреля 2018 г.

Мы считаем АО «РН Банк» стратегически «важной» дочерней организацией RCI Banque и Nissan Motor Co., поскольку банк выполняет важнейшие функции, содействуя продажам продукции Альянса Renault-Nissan-Mitsubishi в России и таким образом поддерживая лояльность клиентов к этим маркам. Россия является крупнейшим рынком для Альянса Renault-Nissan-Mitsubishi. Оба акционера вложили значительные средства в развитие производственных мощностей в России в последние годы. Поэтому мы полагаем, что RCI Banque и Nissan Motor Co. имеют веские основания для оказания текущей и экстраординарной поддержки АО «РН Банк» в случае необходимости.

Несмотря на то, что доля фондирования со стороны акционеров сократилась с 83% в конце 2016 г. до 52% в конце 2017 г., мы полагаем, что это вызвано исключительно коммерческими соображениями и акционеры по-прежнему готовы

оказывать банку финансовую поддержку. В 2017 г. АО «РН Банк» успешно разместило два выпуска биржевых облигаций совокупным объемом 10 млрд руб., что позволило банку снизить совокупную стоимость фондирования.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что характеристики кредитоспособности банка останутся в целом на текущем уровне в ближайшие 12-18 месяцев. Мы полагаем, что позитивное влияние на показатели банка будет и в дальнейшем оказывать получение текущей финансовой и управленческой поддержки со стороны акционеров. Мы ожидаем, что показатели капитализации АО «РН Банк» останутся «сильными» благодаря хорошей способности генерировать прибыль, а расходы на формирование резервов будут составлять около 1,2-1,4% совокупного кредитного портфеля, что ниже среднего уровня по российскому банковскому сектору.

Мы можем понизить рейтинги банка, если будем отмечать снижение готовности RCI Banque или Nissan Motor Co. предоставлять банку поддержку в форме капитала или фондирования либо придем к выводу, что стратегия акционеров банка в отношении российского рынка изменилась, что привело к снижению значимости банка для одного или двух акционеров и снизило наши ожидания относительно поддержки с их стороны.

Мы также можем понизить рейтинги АО «РН Банк» в случае снижения оценки SACF вследствие сокращения капитализации, о чем будет свидетельствовать снижение коэффициента RAC до менее чем 10%, либо если будем отмечать повышение склонности банка к принятию рисков и связанное с этим значительное ухудшение качества активов. Кроме того, мы можем понизить рейтинги банка в случае, если, вопреки нашим текущим ожиданиям, придем к выводу об ухудшении его профиля фондирования или существенном ослаблении практики управления ликвидностью.

Мы можем повысить рейтинги АО «РН Банк», если отметим улучшение его положения на рынке и бизнес-позиции, о чем будет свидетельствовать поддержание устойчиво высоких результатов операционной деятельности на протяжении макроэкономического цикла. На наш взгляд, вероятность подобного усиления бизнес-позиции на протяжении нашего горизонта прогнозирования не высока, однако это может произойти в долгосрочной перспективе.

Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента	BB+/Стабильный/B
Оценка SACP	b+
Базовый уровень рейтинга	bb-
Бизнес-позиция	Слабая (-2)
Капитализация и прибыльность	Сильные (+1)
Позиция по риску	Адекватная (0)
Фондирование и ликвидность	Среднее и адекватная (0)
Поддержка	+3
Поддержка ОСГ со стороны государства	0
Поддержка со стороны группы	+3
Поддержка за системную значимость	0
Дополнительные факторы	0

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных рейтингов: Методология // 7 апреля 2017 г.
- Методология присвоения рейтингов группе компаний // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Методология и допущения: присвоение компаниям и органам Использование прогнозов и списка CreditWatch // 14 сентября 2009 г.

Рейтинг-лист

Рейтинги подтверждены

АО «РН Банк»

Кредитный рейтинг эмитента ВВ+/Стабильный/В

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на нашем сайте <http://www.capitaliq.com>, и только в информационно-справочных целях.

Дополнительные контакты:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@spglobal.com

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте www.standardandpoors.com. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале www.capitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Copyright © 2018. S&P Global Market Intelligence. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительно полученного письменного разрешения S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P Global и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P Global») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P Global не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P GLOBAL НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P Global ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P Global Market Intelligence, исследования, и подтверждения рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P Global Market Intelligence не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P Global Market Intelligence не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P Global Market Intelligence получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P Global осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P Global могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P Global действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P Global Ratings не принимает какого-либо участия в подготовке и создании кредитных оценок S&P Global Market Intelligence. Для различения моделей кредитных оценок вероятности дефолта S&P Global Market Intelligence от кредитных рейтингов, присваиваемых S&P Global Ratings, используется буквенное обозначение в нижнем регистре.

S&P Global может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P Global оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P Global публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и www.globalcreditportal.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P Global и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.