

28 февраля 2019

Ведущие аналитики:

Ирина Носова, заместитель
директора

+7 (495) 139-0481

irina.nosova@acra-ratings.ru

Александр Рудых, старший
аналитик

+7 (495) 139-0480, доб. 130

alexander.rudykh@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА повысило кредитный рейтинг АО «РН Банк» до уровня AAA(RU), прогноз «Стабильный», и облигаций Банка — до уровня AAA(RU)

Пересмотр кредитного рейтинга [АО «РН Банк»](#) (далее — РН Банк, Банк) обусловлен повышением оценки фактора достаточности капитала, что привело к повышению оценки собственной кредитоспособности (ОСК) Банка до «а». Повышение кредитных рейтингов выпусков облигаций Банка отражает изменение кредитного рейтинга эмитента.

РН Банк — средний по размеру активов и капитала банк со 100%-м иностранным участием в уставном капитале. Акционерами Банка являются итальянский UniCredit S.p.A. через [АО ЮниКредит Банк \(рейтинг АКРА: AAA\(RU\), прогноз «Стабильный»\)](#), которому принадлежит 40% акций, а также французский автопроизводитель Renault S.A. через дочерний RCI Banque S.A. (30%) и японская компания Nissan Motor Co., Ltd. (30%). Ввиду того, что РН Банк является кэптивной структурой Альянса Renault-Nissan-Mitsubishi, бизнес-профиль Банка сосредоточен на выдаче автокредитов и факторинговом финансировании автодилеров преимущественно за счет средств, привлеченных от акционеров. Филиальная сеть отсутствует, поэтому кредитование физических лиц под залог автомобилей осуществляется через точки продаж автодилеров, которые расположены по всей территории России, но сосредоточены главным образом в Центральном федеральном округе, а факторинговые сделки проводятся в головном офисе Банка.

Высокая вероятность оказания Банку экстраординарной поддержки со стороны поддерживающих организаций (ПО). По мнению АКРА, в случае необходимости RCI Banque S.A., Nissan Motor Co., Ltd. и UniCredit S.p.A., рассматриваемые Агентством в качестве поддерживающих организаций (поскольку, в частности, АО ЮниКредит Банк согласовывает с UniCredit S.p.A. все стратегические решения в отношении АО «РН Банк») готовы предоставлять Банку долгосрочное и краткосрочное финансирование, а также осуществлять увеличение капитала, принимая во внимание:

- стратегическую значимость российского рынка для Альянса Renault-Nissan-Mitsubishi;
- возможные высокие репутационные риски вследствие банкротства РН Банка.

Итоговые оценки странового риска юрисдикций присутствия иностранных ПО относительно уровня странового риска России и связи Банка с акционерами определены АКРА в целом как сильные, а итоговая оценка кредитоспособности ПО — как умеренно сильная. В этой связи уровень ОСК Банка повышается на пять ступеней.

Адекватный бизнес-профиль. Несмотря на его низкую диверсификацию ввиду узкой специализации Банка, на протяжении последних пяти лет операционный доход до вычета резервов неуклонно рос в связи с активным развитием как основной деятельности РН Банка, так и комплементарной (оказание розничным клиентам — заемщикам Банка сопутствующих финансовых услуг). При этом операционная эффективность Банка с момента фактического начала его деятельности, — после приобретения лицензии ЗАО «Банк Сибирь» в августе 2013 года и последующего ребрендинга, — стремительно повышается и оценивается как высокая (на 31.12.2018, показатель СТИ (cost to income) составлял 28%). Стратегия РН Банка на 2019 год, предусматривающая приемлемый рост кредитования и сохранение чистой процентной маржи на уровне около 7%, в целом соответствует текущим макроэкономическим тенденциям и оценивается АКРА как реалистичная. Структура собственности Банка прозрачная.

Повышение оценки достаточности капитала до сильной обусловлено улучшением позиции Банка по капиталу в результате проведенной в июне 2018 года дополнительной эмиссии акций (по закрытой подписке) на сумму 3 млрд руб. (на 01.02.2019 нормативы Н1.2 и Н1.0 составляют 15,1% и 16,3%, соответственно). Согласно проведенному АКРА стресс-тестированию, РН Банк способен выдерживать рост кредитного риска, значительно превышающий 500 б. п., без нарушения нормативов и без привлечения финансовой помощи от акционеров. Коэффициент усредненной генерации капитала имеет тенденцию к активному росту, а его текущий невысокий уровень (90 б. п. в течение последних пяти лет) обусловлен относительно непродолжительным периодом деятельности Банка.

Адекватная оценка риск-профиля РН Банка обусловлена качественной системой риск-менеджмента, основанной на принципе независимости в принятии внутрибанковских решений и контроля со стороны акционеров, а также обусловленной высокими стандартами андеррайтинга, прозрачностью и понятностью процесса управления рисками и регулярным усовершенствованием риск-методик, что подтверждается, в частности, высоким качеством кредитного портфеля. Доля проблемных и потенциально проблемных, по мнению АКРА, кредитов в портфеле невысокая (5,9% на 31.12.2018, из них доля NPL90+ составляет 0,8% портфеля). Доминирующая часть выданных ссуд приходится на автокредиты (61% портфеля), остальные 39% представляют собой факторинговое финансирование автодилеров. В связи с этим концентрация кредитования на высокорисковых отраслях и связанных сторонах отсутствует, а уровень концентрации на крупнейших заемщиках сохраняется невысоким (16% портфеля).

Адекватная позиция Банка по ликвидности и фондированию. РН Банк обладает высокой способностью исполнять обязательства на горизонте 90 дней, учитывая существенный профицит краткосрочной ликвидности как в базовом (около 15 млрд руб.), так и в стрессовом сценариях АКРА (8,7% обязательств), а также возможность мгновенного привлечения от акционеров краткосрочной рублевой ликвидности в значительных объемах. При этом среднее значение ПКЛ в 2018 году составило 230%. Дисбалансов на длительных сроках не отмечается (показатель дефицита долгосрочной ликвидности, ПДДЛ, выполняется с запасом). Крупных погашений/оттоков средств на горизонте ближайших 12 месяцев также не ожидается.

Вместе с тем концентрация обязательств РН Банка на крупнейших кредиторах остается высокой (на 10 крупнейших из них приходится 81% ресурсной базы, в том числе на крупнейшего кредитора — 29%). Средства регулятора Банк не привлекает.

Ключевые допущения

- сохранение принятой бизнес-модели Банка на горизонте 12–18 месяцев;
- отсутствие значительных изменений в структуре акционеров в течение 12–18 месяцев;
- чистая процентная маржа на уровне около 7%;
- достаточность капитала (Н1.2) выше 11% на горизонте 12–18 месяцев;
- сохранение акционерного, стратегического и операционного контроля над АО ЮниКредит Банк (как акционером РН Банка) со стороны UniCredit S.p.A.

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 акционеров оказывать поддержку Банку;
- радикальное изменение стратегии развития;
- существенный рост проблемных кредитов в кредитном портфеле Банка.

Компоненты рейтинга

ОСК: а.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: ОСК+5.

Рейтинги выпусков

[Облигации АО «РН Банк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-001P-01 \(RU000A0JXNV6\)](#), срок погашения — 16.04.2020, объем эмиссии — 5 млрд руб. — AAA(RU);

[Облигации АО «РН Банк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-001P-02 \(RU000A0ZYCQ3\)](#), срок погашения — 14.10.2020, объем эмиссии — 5 млрд руб. — AAA(RU);

[Облигации АО «РН Банк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-001P-03 \(RU000A0ZZUK5\)](#), срок погашения — 22.11.2021, объем эмиссии — 5 млрд руб. — AAA(RU);

[Облигации АО «РН Банк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-001P-04 \(RU000A1003Q0\)](#), срок погашения — 16.02.2022, объем эмиссии — 5 млрд руб. — AAA(RU).

Обоснование. Повышение кредитных рейтингов выпусков облигаций с AA+(RU) до AAA(RU) связано с повышением кредитного рейтинга эмитента. Облигационные выпуски Банка, по мнению Агентства, имеют статус старшего необеспеченного долга, кредитный рейтинг которого соответствует кредитному рейтингу [АО «РН Банк»](#) — AAA(RU).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги АО «РН Банк» и облигационных выпусков АО «РН Банк» (ISIN RU000A0JXNV6, RU000A0ZYCQ3, RU000A0ZZUK5, RU000A1003Q0) были присвоены 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, и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг АО «РН Банк» и кредитные рейтинги выпусков облигаций АО «РН Банк» (ISIN RU000A0JXNV6, RU000A0ZYCQ3, RU000A0ZZUK5, RU000A1003Q0) были опубликованы АКРА 02.03.2017 и 17.04.2017, 12.10.2017, 19.11.2018, 13.02.2019, соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «РН Банк», а также кредитных рейтингов облигаций АО «РН Банк» (ISIN RU000A0JXNV6, RU000A0ZYCQ3, RU000A0ZZUK5, RU000A1003Q0) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

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

АКРА не оказывало АО «РН Банк» 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

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.