

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги российского АО «РН Банк» подтверждены на уровне «BB+/B», несмотря на понижение рейтинга одного из его акционеров, Nissan Motor Co.

14 июля 2020 г.

Резюме

- 4 июля 2020 г. мы понизили долгосрочный рейтинг одного из акционеров АО «РН Банк», производителя автомобилей Nissan Motor Co., с «BBB» до «BBB-».
- В то же время рейтинг второго акционера банка, RCI Banque (BBB/Негативный/A-2), являющегося финансовой структурой Renault S.A., был подтвержден на прежнем уровне 10 апреля 2020 г.
- Мы по-прежнему рассматриваем АО «РН Банк» как дочернюю организацию RCI Banque S.A. и Nissan Motor Co., имеющую «высокую» стратегическую значимость для этих акционеров, принимая во внимание важную функцию, которую банк выполняет, обеспечивая финансирование продаж автомобилей этих производителей в России и поддерживая лояльность клиентов. Мы также полагаем, что при возникновении стрессовой финансовой ситуации RCI Banque сможет предоставить дочернему банку поддержку в достаточном объеме и на том же уровне, что и ранее.
- Как следствие, мы подтверждаем кредитные рейтинги эмитента АО «РН Банк» на уровне «BB+/B».
- Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что АО «РН Банк» сможет поддерживать кредитоспособность на текущем уровне в ближайшие 12 месяцев, сохраняя возможность получения поддержки от акционера с наиболее высоким уровнем кредитоспособности, RCI Banque.

ВЕДУЩИЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

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

ВТОРОЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

Сергей Вороненко
Москва
(7) 495-783-40-03
sergey.voronenko
@spglobal.com

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОНТАКТЫ

Financial Institutions Ratings Europe
FIG_Europe
@spglobal.com

Рейтинговое действие

14 июля 2020 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 АО «РН Банк» отражает наше мнение о том, что он сможет поддерживать сильные финансовые показатели в ближайшие 12 месяцев, несмотря на сложившуюся в настоящий момент стрессовую ситуацию на рынке. Хотя мы отмечаем давление на характеристики кредитоспособности одного из акционеров банка, Nissan Motor Co., мы ожидаем, что другой акционер, RCI Banque (финансовая структура Renault S.A.), сохранит способность и готовность оказывать поддержку дочернему банку в случае необходимости — на том же уровне, что и ранее. Хотя мы не

считаем, что RCI Banque полностью защищен от влияния пандемии COVID-19, мы отмечаем, что этот банк подошел к текущему кризису, имея значительный запас прочности. RCI Banque имеет высокую способность генерировать прибыль, а его показатель «непроцентные расходы / операционные доходы» является достаточно низким в сравнении с сопоставимыми банками — около 30%. Кроме того, RCI Banque имеет сильные показатели капитализации, при которых прогнозируемый коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital — RAC), будет составлять более 11% в ближайшие два года.

Мы также ожидаем, что АО «РН Банк» останется дочерней организацией, имеющей «высокую» стратегическую значимость для двух акционеров (RCI Banque и Nissan Motor Co.), поскольку банк выполняет важнейшие функции, обеспечивая финансирование продаж автомобилей и поддерживая лояльность клиентов по отношению к этим брендам в России. По нашим прогнозам, стратегия Альянса Renault-Nissan-Mitsubishi в России не претерпит значительных изменений, несмотря на сильное давление на мировые рынки в связи с пандемией коронавирусной инфекции. Renault и Nissan вложили значительные средства в развитие производственных мощностей в России, и российский рынок входит в число пяти ключевых рынков по объемам продаж для Альянса. Как следствие, АО «РН Банк» сохраняет свою значимость для развития бизнеса этих автопроизводителей. По нашему мнению, вероятность предоставления экстраординарной поддержки со стороны третьего акционера банка, ПАО «ЮниКредит», является неопределенной, поскольку, с нашей точки зрения, ПАО «ЮниКредит» рассматривает свои вложения в АО «РН Банк» как финансовую инвестицию.

Мы ожидаем, что кредитный портфель АО «РН Банк» сократится примерно на 10% в 2020 г., что ниже прогнозируемых нами темпов снижения продаж автомобилей в России — 15-20% в этом году. Это связано с тем, что, по нашим прогнозам, банк будет увеличивать свое участие в финансировании продаж автомобилей ПАО «АВТОВАЗ» как в розничном, так и корпоративном сегментах. Мы также ожидаем, что субсидии, предоставляемые российским правительством клиентам ПАО «АВТОВАЗ» и покупателям более дешевых моделей автомобилей Renault, будут поддерживать объемы бизнеса банка. Рыночная доля АО «РН Банк» в российском банковском секторе остается относительно небольшой: совокупный объем активов банка составляет 106 млрд руб. По состоянию на 1 июня 2020 г. АО «РН Банк» занимал 58 место среди примерно 400 российских банков. В то же время мы отмечаем, что доля рынка АО «РН Банк» в сегменте автокредитов в России составляла около 9% на ту же дату.

Мы ожидаем, что АО «РН Банк» продолжит придерживаться строгой и взвешенной практики андеррайтинга, что до настоящего момента обеспечивало поддержание хорошего качества кредитного портфеля. Это позволит банку сохранять объем проблемных кредитов (имеющих характеристики, соответствующие Стадии 3, по определениям МСФО 9) на уровне менее 2,5% совокупного кредитного портфеля в течение следующих двух лет (2,3% на 1 июля 2020 г.), что существенно ниже прогнозируемого нами среднего уровня для российского банковского сектора, который, по нашим ожиданиям, должен возрасти в конце 2020 г. примерно до 15%. В качестве позитивного фактора мы отмечаем тот факт, что эффективность операционной деятельности АО «РН Банк» выше, чем у сопоставимых российских банков: отношение «непроцентные расходы / операционные доходы» составляет 24% (среднее значение для десяти крупнейших российских банков составляло 39% в 2019 г.).

Мы полагаем, что АО «РН Банк» сможет поддерживать сильные показатели капитализации и прибыльности в течение следующих двух лет. По нашим прогнозам, коэффициент RAC будет составлять около 14,2-14,4% в течение этого периода при условии, что темпы роста кредитного портфеля снизятся примерно на 10% в 2020 г. и будут повышаться на 10%-15% в год в 2020-2021 гг., расходы на резервирование составят 1,3-2,0% кредитного портфеля и банк не будет выплачивать дивиденды.

Мы полагаем, что сохранение поддержки со стороны акционеров продолжит оказывать позитивное влияние на показатели фондирования АО «РН Банк». Мы также ожидаем, что банк будет сохранять доступ к крупным линиям ликвидности, предоставляемым материнскими компаниями. Ликвидные активы банка составляли около 13% совокупных активов по состоянию на 1 июля 2020 г.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АО «РН Банк» отражает наше мнение о том, что банк будет поддерживать сильные финансовые показатели в ближайшие 12 месяцев, несмотря на ухудшение операционных условий, обусловленное мерами по сдерживанию распространения пандемии COVID-19 в России и во всем мире. Мы полагаем, что позитивное влияние на показатели банка и в дальнейшем будет оказывать получение текущей финансовой и управленческой поддержки со стороны акционеров, в частности RCI Banque. Мы также ожидаем, что показатели капитализации АО «РН Банк» будут оставаться сильными в ближайшие два года благодаря хорошей способности генерировать прибыль, невысокой склонности к принятию риска и, как следствие, хорошему качеству кредитного портфеля, а расходы на формирование резервов по кредитам не будут превышать 2% совокупного кредитного портфеля, что в среднем ниже ожидаемого уровня по российскому банковскому сектору.

Позитивный сценарий

Мы считаем позитивное рейтинговое действие в отношении АО «РН Банк» маловероятным в ближайшие 12 месяцев, учитывая сложные условия операционной деятельности для банков в России, а также уровень рейтингов и прогнозы по ним акционеров АО «РН Банк» — RCI Banque (BBB/Негативный/A-2) и Nissan Motor Co. (BBB-/Негативный/A-2).

Негативный сценарий

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в отношении АО «РН Банк», если будем отмечать снижение готовности RCI Banque предоставлять банку поддержку. Это также возможно в случае изменения стратегии Renault или Nissan в отношении российского рынка, которое, с нашей точки зрения, означало бы снижение значимости банка для этих акционеров и сокращение поддержки с их стороны. Наряду с прочими факторами понижение рейтингов может быть обусловлено снижением показателей кредитоспособности компании Nissan.

Кроме того, мы можем понизить рейтинги АО «РН Банк» в случае ухудшения характеристик его собственной кредитоспособности вследствие ослабления показателей капитализации, о чем будет свидетельствовать понижение коэффициента RAC до уровня менее 10%, либо если мы будем отмечать значительное ухудшение качества активов, обусловленное ослаблением кредитоспособности автодилеров или заемщиков — физических лиц. Кроме того, мы можем понизить рейтинги банка в случае, если (вопреки нашим текущим ожиданиям) придет к выводу об ухудшении его профиля фондирования или существенном ослаблении практики управления ликвидностью.

Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента	BB+/Стабильный/B
Оценка характеристик собственной кредитоспособности (SACP)	b+
Базовый уровень рейтинга	bb-
Бизнес-позиция	Слабая (-2)
Капитализация и прибыльность	Сильные (+1)
Позиция по риску	Адекватная (0)
Фондирование и	Среднее и
Ликвидность	Адекватная (0)
Поддержка	(+3)
Поддержка ОСГ со стороны государства	0
Поддержка со стороны группы	(+3)

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги российского АО «РН Банк» подтверждены на уровне «BB+/B», несмотря на понижение рейтинга одного из его акционеров, Nissan Motor Co.

Описание рейтингов (компоненты) (продолжение)

Поддержка за системную значимость	0
Дополнительные факторы	0

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Методология присвоения рейтингов группе компаний // 1 июля 2019 г.
- Система расчета капитала, скорректированного с учетом рисков: Методология // 20 июля 2017 г.
- Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных рейтингов: Методология // 7 апреля 2017 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.
- Использование прогнозов и списка CreditWatch // 14 сентября 2009 г.

Рейтинг-лист

Рейтинги подтверждены

АО «РН Банк»

Кредитный рейтинг эмитента BB+/Стабильный/B

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.

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. Описание каждой рейтинговой категории, используемой S&P Global Ratings, приведено в статье «Определения рейтингов S&P Global Ratings», доступной по ссылке https://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/article/-/view/sourcelid/7431820. 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 © 2020. 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. Материалы, имеющие отношение к кредитным рейтингам, включая периодические обоснования кредитных рейтингов и соответствующие полные отчеты (но не только эти виды публикаций), могут публиковаться по разным причинам, необязательно зависящим от действий Рейтингового комитета.

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.