

ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» — кредитный рейтинг

Ведущий кредитный аналитик:

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

Второй кредитный аналитик:

Екатерина Толстова, Москва (7) 495-783-41-18; ekaterina.tolstova@spglobal.com

Содержание

Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

Прогноз

Обоснование

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» — кредитный рейтинг

Описание рейтингов (компоненты)		
Оценка характеристик собственной кредитоспособности	b+	
Базовый уровень рейтинга	bb-	
Бизнес-позиция	Адекватная	0
Капитализация и прибыльность	Адекватные	0
Позиция по риску	Умеренная	(-1)
Фондирование	Среднее	
Ликвидность	Адекватная	0
Поддержка		(+1)
Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала		0
Поддержка ОСГ со стороны государства		0
Поддержка со стороны группы		0
Поддержка за системную значимость		(+1)
Дополнительные факторы		0

Кредитный рейтинг эмитента

BB-/Стабильный/B

Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

Позитивные:	Негативные:
- умеренная системная значимость для российского банковского сектора; - устойчивая рыночная доля в Москве и Московской области, поддерживающая стабильную бизнес-позицию банка; - хорошая способность генерировать прибыль.	- сложные условия ведения операционной деятельности в России; - возросшие кредитные риски на фоне мер по сдерживанию распространения пандемии COVID-19 и экономического спада; - высокая концентрация активов и обязательств на отдельных контрагентах.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (МКБ) отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12-18 месяцев банк сможет преодолеть трудности, связанные с неблагоприятными условиями ведения операционной деятельности в России, которые усугубляются экономическим спадом и негативным влиянием ограничительных мер, введенных в связи с пандемией.

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в случае повышения волатильности депозитов клиентов, представляющего риск для профиля фондирования МКБ. Мы также можем пересмотреть прогноз по рейтингам банка на «Негативный» в случае усиления давления на показатели качества активов или достаточности капитала в связи с более высокими, чем мы ожидаем, темпами роста кредитного портфеля или более существенным ухудшением качества активов.

Мы считаем позитивное рейтинговое действие в отношении МКБ маловероятным в ближайшие 12 месяцев, учитывая повышение рисков на фоне ухудшения макроэкономической ситуации. Мы можем предпринять позитивное рейтинговое действие, если будем наблюдать значительное ослабление влияния пандемии и экономического спада на операционные условия, а также снижение по-прежнему высокой концентрации кредитов и депозитов на балансе банка.

Прогноз «Стабильный» по рейтингам компании «РОССИУМ» (В-/Стабильный/В), неоперационной холдинговой компании МКБ, отражает аналогичный прогноз по рейтингам МКБ. На данном этапе мы не прогнозируем существенных потенциальных изменений структуры и (или) инвестиционного профиля группы. Долгосрочный рейтинг компании «РОССИУМ» на три ступени ниже долгосрочного рейтинга МКБ. Мы ожидаем, что долгосрочный рейтинг холдинговой компании будет изменяться в соответствии с рейтингом банка при условии, что двойная долговая нагрузка не будет существенно превышать текущий уровень, а дивидендная политика будет проводиться с условием поддержания адекватного уровня капитализации банка. При прочих равных условиях разница в три ступени между долгосрочными рейтингами этих организаций сохранится.

Обоснование

Рейтинги МКБ отражают базовый уровень рейтинга коммерческого банка, ведущего операционную деятельность в Российской Федерации («bb-»), оценку характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile — SACP) на уровне «b+» и включают одну дополнительную ступень относительно оценки SACP в связи с «умеренной» значимостью банка для банковского сектора Российской Федерации. Системная значимость банка обусловлена его значительной долей на рынке кредитов и депозитов, что, в свою очередь, определяет «умеренную» вероятность предоставления банку экстраординарной государственной поддержки в случае необходимости. Наша оценка собственных показателей банка отражает высокую узнаваемость его бренда и наличие устойчивой клиентской базы в Москве и Московской области. В рейтингах МКБ мы также учитываем его способность привлекать средства с

рынков капитала и способность основного акционера оказывать поддержку банку в случае необходимости. Наша оценка позиции по риску МКБ отражает, с одной стороны, хорошее качество его активов, а с другой – риски, обусловленные высокой концентрацией кредитного портфеля банка на отдельных контрагентах. Мы полагаем, что банк занимает прочное положение в сегменте корпоративных депозитов, но отмечаем потенциальную волатильность ресурсной базы ввиду высокой концентрации на отдельных контрагентах.

Мы считаем МКБ «ключевой» дочерней структурой неоперационной холдинговой компании ООО «Концерн "РОССИУМ"». Долгосрочный кредитный рейтинг компании «РОССИУМ» на две ступени отличается от оценки SACP консолидированной группы («b+»), которая соответствует оценке SACP МКБ, что отражает наше мнение о структурной субординированности неоперационной холдинговой компании, а также отсутствие возможной экстраординарной поддержки со стороны государства. Мы не ожидаем, что компания «РОССИУМ» получит экстраординарную государственную поддержку, однако учитываем вероятность такой поддержки в наших рейтингах МКБ в связи с его системной значимостью для банковского сектора, которая предусматривает более высокие требования к запасу капитала, а также более строгий и частый контроль со стороны Центрального банка Российской Федерации (Банка России). Как следствие, мы включаем в финальный рейтинг банка одну дополнительную ступень относительно его оценки SACP, отражая «умеренную» вероятность получения экстраординарной поддержки со стороны государства в случае возникновения финансовых затруднений у банка.

Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, ведущего операционную деятельность только в России, — «bb-»

Наша методология присвоения рейтингов банкам предполагает использование компонентов оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (Banking Industry Country Risk Assessment — BICRA) — оценок экономического и отраслевого риска — для оценки базового уровня рейтинга, на основе которого определяется кредитный рейтинг эмитента. Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, ведущего деятельность только в Российской Федерации, — «bb-», что определяется оценкой экономического риска «8» и оценкой отраслевого риска «7».

Мы полагаем, что экономическая ситуация будет оставаться сложной для российских банков в ближайшие два года. Мы прогнозируем сокращение российской экономики на 4,8%, что отражает снижение внешнего спроса и негативную динамику внутреннего спроса, обусловленную мерами по сдерживанию распространения коронавирусной инфекции. Вместе с тем российская экономика может справиться с последствиями текущей стрессовой ситуации, и темпы ее роста, вероятно, восстановятся примерно до 4,5% в 2021 г. — на фоне ожидаемого повышения цен на нефть и роста мировой экономики. В то же время мы отмечаем повышение вероятности того, что допущения нашего базового прогноза могут ухудшиться. Воздействие COVID-19 на экономические показатели по-прежнему трудно оценить, и последствия сложившейся ситуации могут быть хуже, чем мы предполагаем в настоящее время. Темпы восстановления экономического роста также будут зависеть от политических мер, направленных на ограничение действия факторов стресса и поддержку экономики и домохозяйств.

Мы полагаем, что рост кредитных портфелей российских банков, вероятнее всего, будет довольно низким и в целом составит около 5% в 2020 г. (без учета валютной переоценки) в связи со снижением деловой активности как в России, так и во всем мире. Мы прогнозируем невысокий спрос на кредиты со стороны корпоративных заемщиков, а также снижение темпов роста в розничном сегменте вследствие действий регулирующего органа, направленных на снижение склонности банков к выдаче необеспеченных потребительских кредитов.

В рамках нашего базового сценария мы предполагаем, что крайне неблагоприятные экономические условия обусловят ухудшение способности компаний, предприятий малого и среднего бизнеса (МСБ) и розничных заемщиков обслуживать и погашать долг. Мы считаем, что доля проблемных кредитов (с характеристиками, соответствующими Стадии 3 по МСФО 9) может достичь 15% в 2020 г. (в сравнении примерно с 8% согласно отчетности крупнейших банков по состоянию на конец 2019 г.). Негативный эффект на показатели прибыльности банков, связанный с необходимостью формирования дополнительных резервов, может быть отложен на период после 2020-2021 гг., что позволит частично компенсировать значительное снижение запасов капитала в этом году. Мы ожидаем, что в 2020 г. темпы роста новых кредитов банков снизятся, а расходы на формирование резервов в отчетности по МСФО, скорее всего, увеличатся до 2,5-3,0% среднего объема их кредитных портфелей, в результате чего финансовые результаты некоторых банков будут близки лишь к безубыточности.

Некоторые банки будут испытывать более сильное давление, чем другие, что будет определяться их подверженностью рискам, связанным с наиболее уязвимыми сегментами и отраслями, а также их способностью вести бизнес в текущих стрессовых условиях. Под давлением могут оказаться многие аспекты их деятельности, включая перспективы развития бизнеса, кредитное качество, показатели прибыльности и, возможно, ликвидности. Однако мы ожидаем, что правительство и Центральный банк Российской Федерации (Банк России), как и в прошлом, будут оказывать своевременную поддержку финансовой системе. Объемы и механизмы такой поддержки продолжают корректироваться соответствующими структурами. Сформированные банками запасы капитала и ликвидности, потенциальная экстраординарная государственная поддержка и ослабление требований регулятора позволят банковскому сектору, особенно крупным и системно значимым банкам, противостоять факторам стресса. Однако ситуация может быстро меняться.

Доступ к источникам внешнего финансирования остается ограниченным в связи с экономическими санкциями, введенными в отношении нескольких крупных российских банков и компаний, но мы полагаем, что стабильность фондирования российского банковского сектора в последнее время повысилась благодаря стабильному и растущему объему депозитов резидентов страны в последние три года. Объем внешнего финансирования банковского сектора невелик — около 5% совокупных обязательств по сравнению с 15% в 2014 г. Базы депозитов крупных банков стабильны. По нашему мнению, в случае повышения волатильности на рынке крупные банки, характеризующиеся узнаваемыми брендами и вероятностью получения государственной поддержки, будут пользоваться преимуществами, связанными с возможным оттоком клиентов из небольших банков. Вместе с тем ситуация в небольших банках неоднозначна, поскольку показатели фондирования многих из них по-прежнему зависят от

фактора доверия клиентов. Отмечавшаяся в последнее время нестабильность валютного рынка и ухудшение ситуации, связанной с пандемией COVID-19, все с большей вероятностью могут привести к непродолжительному оттоку депозитов, вызванному паникой. Тем не менее мы полагаем, что обусловленное этим сокращение ликвидности, вероятно, будет управляемым, и Банк России будет предоставлять сектору поддержку ликвидностью в случае необходимости. Мы отмечаем, что эффективность инструментов и механизмов такой поддержки успешно проверялась в последние десять лет. Доминирование государственных банков в российском банковском секторе традиционно приводит к искажению конкурентной среды и оказывает давление на кредитоспособность частных банков, особенно небольших. Мы считаем, что система банковского регулирования и надзора в большей степени реагирует на возникшие проблемы, чем предупреждает их возникновение. Вместе с тем меры по «расчистке» банковского сектора, принимаемые Банком России, оказывают позитивное влияние на стабильность сектора.

Таблица 1

ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»: основные показатели					
По состоянию на 31 декабря					
млн руб.	2020*	2019	2018	2017	2016
Скорректированные активы	2 751 237	2 422 747	2 145 510	1 887 707	1 567 655
Кредиты клиентам (брутто)	929 047	829 195	740 131	818 816	666 738
Скорректированный собственный капитал	174 905	170 665	142 920	136 391	102 636
Операционные доходы	36 045	44 122	66 491	62 644	59 657
Непроцентные расходы	12 027	23 052	20 743	17 376	14 776
Доходы от основной деятельности	9 124	11 957	26 738	19 842	10 874

* По состоянию на 30 июня.

Бизнес-позиция: один из крупнейших банков в России

Наша оценка бизнес-позиции МКБ отражает его устойчивое положение на рынке в числе десяти крупнейших российских банков и генерирование стабильных показателей прибыли. По нашему мнению, эти факторы, а также сложившаяся практика корпоративного управления и поддержка со стороны бенефициарного собственника способствуют укреплению бизнес-позиции МКБ на рынке, в частности в Москве и Московской области, которые характеризуются относительно высоким уровнем развития и благосостояния.

По объему активов (2,7 трлн. руб., или около 38 млрд долл., по состоянию на 30 июня 2020 г.) МКБ является шестым по величине банком в России и вторым по величине частным российским банком, его рыночная доля составляет около 3% активов банковской системы. Банк ориентируется на оказание услуг как розничным, так и корпоративным клиентам, при этом кредиты корпоративным клиентам составляли около 88% кредитного портфеля по состоянию на 30 июня 2020 г.

В мае 2020 г. МКБ приобрел два небольших банка у ГК «РЕГИОН» — АО КБ «РУСНАРБАНК» и Инвестиционный Банк «ВЕСТА» (ООО). Совокупные активы этих банков составляют 11 млрд руб. и 6 млрд руб. соответственно

(менее 1% активов банка на момент приобретения). В настоящее время мажоритарному акционеру банка, российскому бизнесмену Роману Авдееву, через холдинговую компанию «РОССИУМ» принадлежит 59,64% акций МКБ. В нашем базовом сценарии мы предполагаем, что структура, инвестиционный профиль компании «РОССИУМ», а также стратегии банка будут оставаться довольно стабильными в ближайшие 12-18 месяцев.

Таблица 2

ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»: показатели, определяющие бизнес-позицию					
%	По состоянию на 31 декабря				
	2020*	2019	2018	2017	2016
Совокупные доходы от направлений бизнеса, млн руб.	36 045	44 122	67 128	63 720	59 657
Доходы от коммерческой деятельности / совокупные доходы от направлений бизнеса	30,7	39,3	42,5	62,4	60,9
Доходы от розничной банковской деятельности / совокупные доходы от направлений бизнеса	25,4	(22,5)	18,5	17,9	25,0
Доходы от коммерческой и розничной деятельности / совокупные доходы от направлений бизнеса	56,1	16,8	61,0	80,2	85,9
Доходы от торговых операций / совокупные доходы от направлений бизнеса	39,4	75,2	30,8	12,1	6,6
Прочие доходы / совокупные доходы от направлений бизнеса	4,5	8,0	8,2	7,7	7,5
Доходы от инвестиционной банковской деятельности / совокупные доходы от направлений бизнеса	39,4	75,2	30,8	12,1	6,6
Рентабельность собственного капитала	10,5	7,5	19,3	17,2	11,1

* По состоянию на 30 июня.

Капитализации и прибыльность: устойчивое повышение капитализации, несмотря на давление на показатели маржи

В последние пять лет МКБ демонстрировал устойчивость бизнес-модели, что обусловлено несколькими факторами, в частности стратегической ориентацией на работу в Московском регионе, сложившимися отношениями с несколькими крупными российскими компаниями, относительно высокой долей комиссионного дохода в структуре доходов, а также лидирующими позициями в регионе в сегменте инкассаторских услуг.

Мы ожидаем, что в 2020 г. МКБ продемонстрирует умеренные результаты операционной деятельности ввиду вероятного увеличения затрат на резервирование и экономического спада. Вместе с тем в первом полугодии 2020 г. чистая прибыль банка составила 9,1 млрд руб. в сравнении с 2,2 млрд руб. за тот же период 2019 г., что было обусловлено главным образом изменением обменного курса и переоценкой портфеля ценных бумаг.

По нашим прогнозам, коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital — RAC), в соответствии с нашими определениями будет составлять 7,7-8,2% в ближайшие 12-18 месяцев в сравнении с 8,7% в конце 2019 г. В рамках нашего базового сценария мы не ожидаем каких-либо дополнительных вливаний капитала в ближайшие два года. В то же время мы не ожидаем, что банк будет осуществлять дивидендные выплаты в 2020-2021 гг. Мы отмечаем, что МКБ имеет достаточные запасы капитала: по состоянию на 1 августа 2020 г. регулятивный

коэффициент достаточности капитала (N1.0) банка составлял 18%, в то время как минимально допустимый уровень этого показателя составляет 11,5%. Кроме того, в прошлом акционеры банка оказывали ему поддержку и, насколько мы понимаем, в настоящее время имеют возможность и готовы предоставить МКБ капитал 1-го уровня в случае необходимости. Последнее увеличение капитала на 14,7 млрд руб. было осуществлено в конце 2019 г. в рамках вторичного размещения ценных бумаг.

Показатель чистой процентной маржи МКБ снизился примерно до 2% в 2019 г. по сравнению с 2,5-3,0% в среднем в последние три года вследствие все еще высокой доли ликвидных активов на балансе банка и замедления темпов кредитования. Вместе с тем мы ожидаем, что банк сможет поддерживать этот показатель на уровне около 2% в ближайшие 18 месяцев по мере изменения процентных ставок по кредитам и снижения затрат на фондирование. Давление на показатель чистой процентной маржи будут оказывать в целом низкие рыночные процентные ставки, сильная конкуренция и высокая доля имеющих низкий уровень доходности эквивалентов денежных средств и средств, вложенных в доходные активы на межбанковском рынке, поскольку мы ожидаем, что такое положение дел сохранится.

Таблица 3

ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»: показатели капитализации и прибыльности					
%	По состоянию на 31 декабря				
	2020*	2019	2018	2017	2016
Коэффициент достаточности капитала 1-го уровня	13,7	14,5	14,1	15,0	9,4
Коэффициент RAC, рассчитанный S&P Global Ratings, без учета диверсификации	Н/П	8,7	8,3	9,4	5,4
Коэффициент RAC, рассчитанный S&P Global Ratings, с учетом диверсификации	Н/П	7,0	6,6	8,6	4,9
Скорректированный собственный капитал / скорректированный совокупный капитал	81,1	81,8	75,4	77,2	100,0
Чистый процентный доход / операционные доходы	76,3	102,6	72,8	72,3	67,6
Комиссионный доход / операционные доходы	13,1	26,1	18,6	20,0	18,7
Доходы от операций, чувствительных к колебаниям рынка / операционные доходы	14,6	(28,0)	3,4	6,1	12,6
Непроцентные расходы / операционные доходы	33,4	52,2	31,2	27,7	24,8
Операционные доходы до формирования резервов / средние активы за период	1,9	0,9	2,3	2,6	3,2
Прибыль от основной деятельности / средние активы под управлением за период	0,7	0,5	1,3	1,1	0,8

* По состоянию на 30 июня. Н/П - не применимо.

Таблица 4

ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»: коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска			
млн руб.	Активы под риском	Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии S&P Global Ratings	Средний показатель веса риска, рассчитанный S&P Global Ratings, %
Кредитный риск			
Кредиты органам власти и средства в национальном банке	120 933,0	0,0	0,0
Из них региональным и местным органам власти	0,0	0,0	0,0
Кредиты финансовым организациям	1 198 450,0	228 363,4	19,1
Кредиты корпоративным клиентам	935 188,0	1 708 979,5	182,7
Кредиты розничным клиентам	102 603,0	154 942,1	151,0
в том числе ипотечные	23 259,0	21 512,2	92,5
Секьюритизация§	0,0	0,0	0,0
Прочие активы†	30 434,0	76 226,3	250,5
Совокупный кредитный риск	2 387 608,0	2 168 511,2	90,8
Корректировка оценки кредитного риска контрагента			
Итого корректировка оценки кредитного риска контрагента	--	0,0	--
Рыночный риск			
Вложения в акции	2 350,0	26 437,5	1 125,0
Рыночный риск торгового портфеля	--	83 283,9	--
Совокупный рыночный риск	--	109 721,4	--
Операционный риск			
Совокупный операционный риск	--	124 670,6	--
млн руб.	Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии S&P Global Ratings		Доля корректировок в активах, взвешенных с учетом рисков (RWA), по методологии S&P Global Ratings, %
Корректировки на диверсификацию			
Активы, взвешенные с учетом рисков, до корректировок	--	2 402 903,2	100,0
Итого корректировки на диверсификацию и риски концентрации	--	564 833,4	23,5
Активы, взвешенные с учетом рисков, после корректировок	--	2 967 736,6	123,5

Таблица 4

ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»: коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (продолжение)

млн руб.	Совокупный скорректированный капитал	Коэффициент капитала, скорректированный с учетом риска, по методологии S&P Global Ratings, %
Коэффициент капитала		
Коэффициент капитала до корректировок	208 536,0	8,7
Коэффициент капитала после корректировок†	208 536,0	7,0

§Секьюритизированные активы включают транши, вычитаемые из регулятивного капитала. †Активы под риском и коэффициенты риск-весов, рассчитываемые S&P Global Ratings, по торговым операциям также включают миноритарное участие в капитале финансовых институтов. ‡Включает A18ет корректировки капитала 1-го уровня и дополнительные обязательные требования (коэффициенты или надбавки Pillar 2). RWA — активы, взвешенные с учетом риска. RW — вес риска. RAC — коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска. Источники: данные банка на 31 декабря 2019 г., данные S&P Global Ratings.

Позиция по риску: управляемые уровень расходов на формирование резервов на возможные потери по кредитам и качество активов

Наша оценка позиции МКБ по риску отражает подверженность банка кредитным рискам, связанным с высокой концентрацией кредитного портфеля. Вместе с тем мы отмечаем высокое качество кредитов крупным корпоративным клиентам, обусловленное тщательным отбором заемщиков. Мы ожидаем, что концентрация кредитного портфеля останется высокой в период прогнозирования, поскольку банк продолжит ориентироваться на работу с крупными клиентами и сохранение умеренных темпов роста кредитного портфеля в ближайшие два года.

По нашему мнению, МКБ продемонстрировал устойчивость в условиях нестабильной рыночной ситуации с точки зрения потерь по кредитам и показателей качества активов. После урегулирования нескольких крупных реструктурированных кредитов доля проблемных кредитов МКБ (имеющих характеристики Стадии 3, а также приобретенных либо созданных кредитно-обесцененных активов (ПСКО) согласно определениям МСФО 9) стабилизировалась на уровне 5,1% совокупного кредитного портфеля по состоянию на конец июня 2020 г., что является одним из самых низких показателей в российской банковской системе, в сравнении с 11,6% в конце 2017 г. Доля проблемных кредитов (просроченных больше чем на 90 дней) составляла 2,9% корпоративного кредитного портфеля и 6,4% портфеля розничных кредитов по состоянию на конец июня 2020 г. В связи с влиянием пандемии COVID-19 к августу 2020 г. банк реструктурировал около 6,7% совокупного портфеля корпоративных кредитов и 14,5% розничных кредитов.

На фоне сокращения экономики и мер, направленных на сдерживание распространения коронавирусной инфекции, в первом полугодии 2020 г. расходы банка на формирование резервов на возможные потери по кредитам повысились до 2,8% в годовом выражении. По нашим прогнозам, совокупные расходы на формирование резервов в 2020-2021 гг. могут составить 5%, поскольку мы ожидаем восстановления темпов экономического роста и качества активов начиная с 2021 г. По нашему мнению, банк сохранит ориентацию на привлечение заемщиков, характеризующихся высокой кредитоспособностью, в ближайшие два года. Мы полагаем, что аккумулированные в 2018-2019 гг. запасы

капитала и ликвидности будут достаточны для абсорбирования умеренного ухудшения качества активов.

Мы ожидаем, что риск концентрации, в том числе связанный со значительным объемом операций РЕПО, останется высоким — на уровне выше среднего по российскому банковскому сектору — в связи с невысокими темпами роста кредитного портфеля как минимум на протяжении горизонта нашего прогнозирования. По данным на 30 июня 2020 г. на долю обратных сделок РЕПО приходилось около 43,5% совокупных активов банка. По нашему мнению, высокая концентрация балансовых показателей банка (концентрация на сделках РЕПО, а также концентрация кредитного портфеля и источников фондирования) обуславливает потенциальные очень высокие потребности в дополнительном резервировании в случае ухудшения кредитоспособности крупнейших заемщиков или значительного оттока депозитов. Тем не менее мы отмечаем относительную стабильность крупных депозитов и отсутствие непредвиденных изъятий денежных средств в последние годы. В рамках нашего базового сценария мы полагаем, что база депозитов банка останется стабильной.

Таблица 5

%	По состоянию на 31 декабря				
	2020*	2019	2018	2017	2016
Прирост кредитов клиентов	24,1	12,0	(9,6)	22,8	5,8
Суммарная корректировка на диверсификацию / активы, взвешенные с учетом риска, рассчитанные по методологии S&P Global Ratings, до корректировок на диверсификацию	Н/П	23,5	26,0	9,7	8,9
Общие активы под управлением / скорректированный собственный капитал, раз	15,7	14,2	15,0	13,8	15,3
Вновь созданные резервы на возможные потери по кредитам / средние кредиты клиентам за период	2,8	0,6	1,4	2,5	4,7
Чистые списания / средние кредиты клиентам за период	0,8	0,6	2,0	1,2	4,1
Проблемные активы (брутто) / кредиты клиентам + прочая недвижимость	4,7	4,7	3,9	11,6	8,8
Резервы на потери по кредитам / проблемные активы (брутто)	118,6	103,5	107,6	52,9	68,3

* По состоянию на 30 июня. Н/П - не применимо.

Фондирование и ликвидность: концентрированная, но по-прежнему стабильная ресурсная база

Мы оцениваем показатели фондирования МКБ как «средние» и показатели ликвидности как «адекватные». По нашему мнению, банк занимает прочные позиции в сегменте корпоративных депозитов. Коэффициент стабильного финансирования составлял более 110% в последние пять лет. Вместе с тем мы отмечаем потенциальный риск волатильности ресурсной базы, особенно вследствие сохраняющейся концентрации на отдельных вкладчиках в последние три года.

В 2019-2020 гг. банк выпустил облигации на сумму 1,1 млрд долл., 0,5 млрд евро и 17 млрд руб., в то время как совокупный объем выпущенных долговых обязательства (включая субординированные облигации) по-прежнему составлял относительно небольшую долю совокупных обязательств МКБ — 8% по состоянию на конец июня 2020 г. В то же время денежные средства и средства, размещенные на счетах в Банке России составляли около 5%

совокупных активов банка, что обеспечивает хорошую, но не чрезмерную подушку ликвидности, при условии проведения довольно консервативной политики в области управления ликвидностью.

Таблица 6

ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»: показатели фондирования и ликвидности					
%	По состоянию на 31 декабря				
	2020*	2019	2018	2017	2016
Базовые депозиты / ресурсная база	54,2	59,0	62,1	51,6	46,1
Кредиты клиентам (нетто) / всего депозитов	64,4	60,7	59,2	87,8	93,3
Коэффициент долгосрочного финансирования	65,7	71,3	72,3	62,7	60,0
Коэффициент стабильного финансирования	149,5	157,6	157,6	123,5	113,9
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / ресурсная база	36,9	31,4	30,4	41,2	42,8
Широкий показатель ликвидных активов / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	1,7	1,9	2,0	1,3	1,2
Широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов	68,1	74,2	56,9	26,1	19,9
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке/ совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	77,8	73,6	75,4	81,1	79,5
Узкий показатель ликвидных активов / трехмесячное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	1,7	1,9	1,9	1,3	1,0

* По состоянию на 30 июня.

Внешняя поддержка: рейтинг включает одну дополнительную ступень за счет «умеренной» системной значимости банка

Рыночная доля МКБ в сегменте розничных депозитов устойчиво составляет более 1%, что сопоставимо с показателями крупнейших российских частных банков в контексте высококонцентрированной банковской системы России. Это поддерживает нашу оценку статуса МКБ как системно значимого банка, а также определяет «умеренную» вероятность получения банком экстраординарной поддержки со стороны государства в сложной финансовой ситуации. В связи с этим мы включаем в долгосрочный рейтинг банка одну дополнительную ступень относительно его оценки SACP.

Экологические, социальные и управленческие факторы

Мы полагаем, что в настоящее время экологические, социальные и управленческие факторы оказывают в целом нейтральное влияние на кредитное качество МКБ. В 2020 г. банк утвердил стратегию в отношении ESG-рисков (environment, social and governance — экологические, социальные и управленческие риски). Мы оцениваем практику корпоративного управления и прозрачность в российском банковском секторе как относительно слабые в международном контексте. Вместе с тем, поскольку Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) входит в число акционеров, МКБ осуществляет корпоративное управление и комплаенс на уровне, выгодно отличающем МКБ от сопоставимых банков того же региона. МКБ является частным банком, что защищает его от прямого вмешательства государства. Мы также отмечаем стратегию развития МКБ, которую реализует опытная управленческая команда и которая имеет рыночный характер и поддерживается строгой системой управления

рисками. Мы полагаем, что взвешенный подход МКБ к принятию риска помог банку более успешно, чем некоторым сопоставимым финансовым организациям, пережить несколько финансовых кризисов в России. Банковское регулирование в России в меньшей степени ориентировано на защиту потребителей, чем в странах Западной Европы, поэтому МКБ в меньшей степени, чем аналогичные банки региона ЕМЕА, подвержен рискам, связанным с введением розничных клиентов в заблуждение, и рискам ненадлежащего бизнес-поведения. Как и любой крупный российский банк, МКБ подвержен рискам, связанным с кредитованием компаний нефтегазовой и горно-металлургической отраслей, что отражает структуру российской экономики и секторов, в которых ведут деятельность крупнейшие заемщики, характеризующиеся наиболее высокой кредитоспособностью. Мы полагаем, что МКБ вряд ли сможет избежать глобальных тенденций, связанных с энергопереходом и, вероятнее всего, ему придется постепенно снижать концентрацию кредитного портфеля на наиболее углеродоемких отраслях, но не обязательно в кратко- и среднесрочной перспективе.

Дополнительные факторы, влияющие на уровень рейтингов: отсутствуют

На рейтинг данного эмитента не влияют какие-либо дополнительные рейтинговые факторы.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Критерии

- Методология присвоения рейтингов группе организаций // 1 июля 2019 г.
- Гибридные инструменты банковского капитала: Методология и допущения // 1 июля 2019 г.
- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Взаимосвязь краткосрочных и долгосрочных кредитных 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.
- Принципы присвоения кредитных рейтингов // 16 февраля 2011 г.
- Банкам редко присваиваются рейтинги на уровне выше суверенных // 9 июля 2001 г.

Статьи

- Рейтинги ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» подтверждены на уровне «ВВ-/В»; прогноз — «Стабильный» // 23 июля 2020 г.
- Российские банки: более значительное ухудшение качества активов еще впереди? // 7 сентября 2020 г.

Базовый рейтинг: матрица

Отраслевой риск	Экономический риск									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb	-	-	-	-
2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	-	-	-
3	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb	bbb-	bbb-	bb+	-	-
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-
5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
7	-	bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	b+	b+
8	-	-	bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
9	-	-	-	bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-

Кредитные рейтинги (по состоянию на 30 сентября 2020 г.)*

ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»

Кредитный рейтинг эмитента	BB-/Стабильный/B
Рейтинг по национальной шкале	Нет рейтинга

История присвоения кредитных рейтингов

21.07.2017	По обязательствам в иностранной валюте	BB-/Стабильный/B
04.02.2015		BB-/Негативный/B
08.10.2013		BB-/Стабильный/B
21.07.2017	По обязательствам в национальной валюте	BB-/Стабильный/B
04.02.2015		BB-/Негативный/B
08.10.2013		BB-/Стабильный/B
02.06.2017	Рейтинг по национальной шкале	Нет рейтинга
08.10.2013		ruAA-/--/--
27.01.2012		ruA+/--/--

Суверенный рейтинг

Российская Федерация

Рейтинг по обязательствам в иностранной валюте	BBB-/Стабильный/A-3
Рейтинг по обязательствам в национальной валюте	BBB/Стабильный/A-2

Связанные организации

CBOM Finance PLC

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BB-
---	-----

ООО «Концерн «РОССИУМ»

Кредитный рейтинг эмитента	B-/Стабильный/B
----------------------------	-----------------

Кредитные рейтинги (по состоянию на 30 сентября 2020 г.)* (продолжение)

*Если не указано иное, все рейтинги в отчете даны по международной шкале. Кредитные рейтинги S&P Global Ratings по международной шкале сопоставимы для различных стран. Кредитные рейтинги S&P Global Ratings по национальной шкале имеют отношение к эмитентам и их долговым обязательствам внутри конкретной страны. Рейтинги эмитента и долговых обязательств могут включать долг, гарантированный другой организацией, а также долговое обязательство, имеющее рейтинг и гарантированное эмитентом.

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

Дополнительные контакты:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@spglobal.com

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.