

**АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО
«МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» — A+(RU), ПРОГНОЗ
«СТАБИЛЬНЫЙ»; ВЫПУСКОВ RU000A103GW9,
RU000A107VV1, RU000A1086M4, RU000A107R03 —
A+(RU); RU000A108NQ6 — BBB+(RU); RU000A0ZZE87,
RU000A108L24, RU000A108LX6 — BB(RU)**

МИХАИЛ ПОЛУХИН

Директор, группа рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 03 47

mikhail.polukhin@acra-ratings.ru

ИРИНА НОСОВА

Старший директор, группа рейтингов
финансовых институтов

+7 (495) 139 04 81

irina.nosova@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг **ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»** (далее — МКБ, Банк) отражает устойчивую оценку собственной кредитоспособности (ОСК) Банка, которая характеризуется адекватными бизнес-профилем, достаточностью капитала и фондированием и ликвидностью при удовлетворительном риск-профиле, а также учитывает две ступени к ОСК за потенциал внешней государственной поддержки ввиду системной значимости МКБ.

«Стабильный» прогноз отражает ожидаемое АКРА потенциальное влияние на кредитоспособность Банка со стороны вероятного постепенного наращивания уровня капитализации и умеренного роста стоимости риска по кредитному портфелю при сохранении комфортной позиции по ликвидности и текущего уровня концентраций в активах и пассивах на горизонте 12–18 месяцев.

Одновременно АКРА подтвердило кредитные рейтинги выпусков облигаций Банка (RU000A103GW9, RU000A107VV1, RU000A1086M4, RU000A107R03), являющихся инструментами старшего необеспеченного долга, на уровне A+(RU), кредитный рейтинг выпуска облигаций (RU000A108NQ6), являющегося инструментом дополнительного капитала, — на уровне BBB+(RU), а также кредитные рейтинги выпусков облигаций (RU000A0ZZE87, RU000A108L24, RU000A108LX6), являющихся инструментами основного капитала, — на уровне BB(RU).

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Адекватная оценка бизнес-профиля. МКБ занимает прочные рыночные позиции среди крупнейших банков страны, представлен в основных регионах с акцентом деятельности на столичном рынке финансовых услуг. Бизнес-модель Банка предполагает тесные партнерские взаимоотношения с крупными российскими компаниями, что во многом помогает МКБ привлекать и удерживать клиентов, а также способствует участию в перспективных и значимых проектах. Вместе с тем такой профиль бизнеса продолжает обуславливать высокую концентрацию операционной деятельности. В частности, помимо низкой диверсификации с точки зрения отдельных заемщиков, кредитный портфель также характеризуется выраженным фокусом на отдельных отраслях. Кроме того, значительная часть баланса МКБ представлена операциями обратного РЕПО, что, по ожиданиям АКРА, останется неизменным в ближайшие годы.

Агентство полагает, что в случае успешной реализации утвержденной в конце 2023 года стратегии по мере роста масштабов деятельности Банка и с учетом планируемых изменений регулирования в части оценки рисков концентрации можно ожидать постепенный рост диверсификации

операционной деятельности до конца 2029 года. Приоритетной для Банка остается работа с крупным бизнесом, при этом МКБ планирует продолжить развитие в сегменте малого и среднего бизнеса посредством взаимодействия с партнерами и сателлитами крупных корпоративных клиентов. Розничное направление Банка предполагает акцент на повышении доли средств физических лиц в пассивах — рост должен обеспечиваться в том числе за счет привлечения на обслуживание сотрудников действующих клиентов — юридических лиц.

Адекватная оценка капитализации и прибыльности. Показатель достаточности капитала Tier-1 в соответствии с МСФО, сократившийся на фоне быстрого роста кредитного портфеля в 2022 и 2023 годах, до настоящего времени не демонстрирует тенденции к восстановлению до уровней, характерных для периодов до 2022 года. Вместе с тем на горизонте ближайших 12 месяцев с учетом возможного получения прибыли от отдельных разовых операций и осуществления дивидендных выплат, а также по мере получения прибыли от основной деятельности АКРА считает вероятным плавный рост достаточности капитала Банка. Умеренные плановые темпы роста активов могут способствовать данному процессу. При этом сохраняется чувствительность капитализации МКБ к росту стоимости риска кредитного портфеля.

Оценка способности Банка к генерации капитала поддержана финансовым результатом 2023 года, компенсировавшим влияние невысокой прибыльности по итогам 2022 года.

Динамика изменения регуляторных нормативов достаточности капитала схожа с показателями, рассчитываемыми в соответствии с МСФО (значение Н1.2 на 01.09.2024 составило 9,05% против 9,56% на 01.07.2024).

Оценка риск-профиля сохранена на удовлетворительном уровне. Доля проблемных и потенциально проблемных кредитов в портфеле МКБ, по оценке АКРА, несколько сократилась в сравнении с прошлогодним значением. Агентство отмечает стабилизацию динамики кредитования в 2024 году и не ожидает значительного роста кредитного портфеля Банка в ближайшие 12 месяцев.

Значительную часть кредитного портфеля МКБ составляют ссуды крупнейшим российским группам компаний. С одной стороны, это уменьшает вероятность ухудшения качества активов, с другой — негативно влияет на диверсификацию бизнеса. Так, высокая концентрация активов на отдельных контрагентах и отраслях экономики продолжает ограничивать оценку риск-профиля. Кроме того, отмечается рост доли кредитов компаниям отрасли строительства и недвижимости. Объем необеспеченных кредитов в портфеле продолжает сдерживать оценку риск-профиля

Адекватная позиция по фондированию и ликвидности. За последние 12 месяцев ресурсная база Банка не претерпела кардинальных изменений — наибольший объем в структуре фондирования имеют средства юридических лиц, значимую часть продолжают составлять операции прямого РЕПО, а также средства физических лиц, доля которых немного возросла. АКРА отмечает, что большинство крупнейших вкладчиков являются постоянными клиентами Банка.

В базовом сценарии на ближайшие 12–18 месяцев АКРА полагает, что МКБ сохранит текущую комфортную подушку ликвидности.

Значимость для финансовой системы. МКБ, по мнению АКРА, имеет умеренную системную значимость, учитывая размер его активов и масштаб бизнеса, поэтому в случае стресса может рассчитывать на государственную помощь, направленную на поддержку капитала или ликвидности. Таким образом, финальный рейтинг Банка учитывает две ступени поддержки к уровню его ОСК.

АКРА считает, что нарушение стабильной работы МКБ может спровоцировать возникновение проблем в финансовом секторе. Кроме значительного объема аккумулированных средств физических лиц, Банк активно вовлечен в обслуживание интересов стратегически важных предприятий, что также подкрепляет позицию Агентства в отношении системной значимости МКБ.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение текущих рыночных позиций и системной значимости Банка на горизонте 12–18 месяцев по мере реализации новой стратегии.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- значительное снижение концентрации деятельности на крупнейших контрагентах;
- восстановление показателей капитализации до сильных уровней при неухудшении способности к генерации капитала.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- дальнейшее ухудшение показателей достаточности капитала, в том числе за счет существенных кредитных убытков;
- ухудшение качества активов;
- рост концентрации кредитного портфеля на высокорисковых типах кредитования;
- признаки ослабления рыночных позиций и/или стратегической значимости для финансового сектора.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

ОСК: а-.

Корректировки: системная значимость, **ОСК+2**.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии являются старшим необеспеченным долгом ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК». В соответствии с методологией АКРА, финальный кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» — **A+(RU)**.

Облигации ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 001P-04 (RU000A103GW9), срок погашения — 31.07.2025, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **A+(RU)**.

Облигации ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 30-2026-02 (RU000A107VV1), срок погашения — 21.09.2026, объем эмиссии — 160,108 млн долл. США, — **A+(RU)**.

Облигации ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 30-2025-02 (RU000A1086M4), срок погашения — 29.01.2025, объем эмиссии — 160,126 млн долл. США, — **A+(RU)**.

Облигации ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав, серия 30-2026-01 (RU000A107R03), срок погашения — 21.01.2026, объем эмиссии — 210,232 млн евро, — **A+(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Указанная ниже эмиссия предполагает значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам и является инструментом дополнительного капитала. В соответствии с методологией АКРА, финальный

кредитный рейтинг эмиссии данного типа устанавливается на три ступени ниже финального рейтинга ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК», который находится на уровне А+(RU).

Субординированные облигации ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК», серия 30-2027 (RU000A108NQ6), срок погашения — 05.10.2027, объем эмиссии — 77,965 млн долл. США, — **BBB+(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии предполагают значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам и являются инструментами основного капитала. В соответствии с методологией АКРА, финальный кредитный рейтинг эмиссий данного типа устанавливается на пять ступеней ниже ОСК ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (а-).

Субординированные облигации ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК», серия 15 (RU000A0ZZE87), срок погашения — бессрочные, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **BB(RU)**.

Субординированные облигации ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК», серия 30-2021 (RU000A108L24), срок погашения — бессрочные, объем эмиссии — 91,996 млн долл. США, — **BB(RU)**.

Субординированные облигации ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК», серия 30-2017 (RU000A108LX6), срок погашения — бессрочные, объем эмиссии — 137,204 млн долл. США, — **BB(RU)**.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» и облигационных выпусков ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (ISIN RU000A0ZZE87, RU000A103GW9, RU000A107VV1, RU000A1086M4, RU000A107R03, RU000A108NQ6, RU000A108L24, RU000A108LX6) были присвоены 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**. При присвоении кредитных рейтингов указанным выпускам также использовалась **Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации**.

Впервые кредитный рейтинг ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» был опубликован АКРА 15.06.2017, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A0ZZE87) — 24.07.2018, выпуска (ISIN RU000A103GW9) — 17.08.2021, выпуска (ISIN RU000A107VV1) — 18.03.2024, выпуска (ISIN RU000A1086M4) — 16.04.2024, выпуска (ISIN RU000A107R03) — 23.04.2024, выпуска (ISIN RU000A108NQ6) — 10.09.2024, выпуска (ISIN RU000A108L24) — 10.09.2024, выпуска (ISIN RU000A108LX6) — 10.09.2024. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» и кредитных рейтингов облигационных выпусков ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» (ISIN RU000A0ZZE87, RU000A103GW9, RU000A107VV1, RU000A1086M4, RU000A107R03, RU000A108NQ6, RU000A108L24, RU000A108LX6) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» по МСФО и отчетности ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК», составленной в соответствии с требованиями Банка России. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА оказывало ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездиновский пер., д. 1, стр. 2
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.

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 предпринимаяют 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.